全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扫除入市障碍 分辨市场真伪
掌握投资技能 稳保自身收益

基金投资最常遇到的168个问题

王 静／编著

做投资浪潮中兼具智慧、技术和良好心理素质的“战神”，
在掘金热潮中屹立不倒！



企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金投资最常遇到的168个问题

王静／编著

企业管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

基金投资最常遇到的168个问题/王静编著．－北京：企业管理出版社，2007.10

ISBN 978－7－80197－842－4

Ⅰ．基… Ⅱ．王… Ⅲ．基金－投资－基本知识
Ⅳ．F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字（2007）第148080号

书　　名：基金投资最常遇到的168个问题
作　　者：王　静
责任编辑：景　山
书　　号：ISBN 978－7－80197－842－4
出版发行：企业管理出版社
地　　址：北京市海淀区紫竹院南路17号　　邮编：100044
网　　址：http：//www.emph.cn
电　　话：出版部 68414643　　发行部 68414644　　编辑部 68428387
电子信箱：80147@sina.com　　zbs@emph.cn
印　　刷：北京毅峰迅捷印刷有限公司
经　　销：新华书店
规　　格：170毫米×230毫米　16开本　18印张　250千字
版　　次：2007年10月第1版　2007年10月第1次印刷
定　　价：29.80元

版权所有　翻印必究·印装有误　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

钱——存银行，令人不甘心；炒股票，令人不放心；做地产，令人不安心；只有买基金，才是最省心的。

基金业在中国的发展不能不说是一个奇迹。如果说，1998 年 3 月，基金金泰、基金开元的设立，只是中国基金业进入规范发展阶段开始的话，那么，在历经了 9 年多的跌宕起伏之后，伴随着中国经济的高速增长和股票市场持续的高额回报，中国的基金业已经开始真正步入了它的黄金时期。

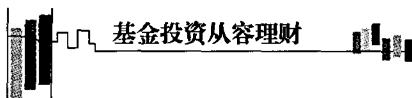
根据 Wind 资讯提供的数据显示，短短 9 年多时间里，国内基金管理公司已经发展至 59 家，发行基金总个数达到 341 只，合计管理基金资产超过 2 万亿，基金持股占 A 股市场流通市值比例达到 24.12%，基金持有人总户数接近 5 000 万户。

面对新一轮的基金攻势，除了在证券市场上顺风顺水取得丰厚收获的老基民外，现在又加入了一群新的投资团体，他们是新的大势弄潮者。

2007 年，最落伍的事情莫过于你还没有购买过一只股票或者基金。“你买基金了吗?”“你的基金涨了多少?”恐怕这是今年最流行的问候语，就连身边对投资最没兴趣的朋友，也开始聊起基金的话题。基金在新的一年里，万众瞩目中成为最热销的金融产品，投资者学习基金知识的热情也空前高涨。

但在终于明白净值高没什么不好，大比例分红不见得是好事以后，许多“新基民”发现自己仍然不清楚该买哪只基金，仍然在几百只基金面前感到眼晕。诸如“如何选择基金?”、“如何选择适合‘我’的基金?”等问题，仍然使一些投资者感到困惑。其实，基金投资，尤其是开放式基金投资的知识并不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



难以掌握的事情。只要你肯花上一点点的时间和精力，就会明白这么些个问题：基金公司是怎样操作的、什么是净值和分红、什么是投资组合和分散投资、怎样规避风险，等等。

如此多的问题，在《基金投资最常遇到的168个问题》一书中都会有详细讲解，本书真正站在投基新人的角度上，帮助新基民找到问题进而解决问题。分七章介绍了在基金投资中最常遇到的一系列问题：

第一章　基金致富——投基盲点大扫除

第二章　基金品种——花期相异观花分季，类型不同交易各异

第三章　基金选、买、卖——选得好、买得准、卖得巧

第四章　基金考察——透视局内状况与局内人

第五章　基金信息——拓宽理财视野，纵观权威预测

第六章　基金实战——疯狂基市中做理性基民

第七章　基金巧投——简单智慧，细水长流

作为一名新的基金投资人，现在惟一要做的就是不断的学习，掌握投资技能，分辨市场真伪，稳保自己的收益。掌握了必备的知识和技能，你就不会轻易被基金的表层现象所迷惑，也不会去跟风抢购基金，更不会被收益的起伏搅得晚上睡不好。

本书编写的过程中，参考和汲取了多位学者的相关研究成果，在此表示衷心的感谢。由于作者水平有限，书中难免会有不足之处，敬请广大读者朋友批评指正。另外，投资有风险，本书的资料、数据仅供参考，不构成投资建议。

编　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 基金致富
——投基盲点大扫除

1. 怎样正确理解基金的概念？/ 3
2. 基金有什么特点？/ 3
3. 有关基金术语怎样理解？/ 4
4. 投资基金前，投资者应做哪些准备？/ 5
5. 如何购买你的第一只基金？/ 6
6. 购买基金的方式有哪些？/ 7
7. 什么是封闭式基金、开放式基金？/ 8
8. 什么是公司型基金、契约型基金？/ 9
9. 什么是股票基金、债券基金？/ 10
10. 什么是期货基金、期权基金？/ 10
11. 什么是成长型投资基金、收入型投资基金、平衡型投资基金？/ 11
12. 什么是收费基金、不收费基金？/ 12
13. 什么是国内基金、国际基金、国家基金、海外基金？/ 12
14. 什么是指数基金？/ 13
15. 什么是雨伞基金？/ 14
16. 什么是基金中的基金？/ 15
17. 开放式基金“开放”在哪里？/ 15
18. 怎样理解封闭式基金折价、封转开、分红？/ 16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19. 保本基金保本靠什么？/ 18
20. 细分开放式基金适应哪些人群？/ 19
21. 怎样理解开放式基金的封闭期？/ 20
22. 基金发行期认购利息怎样计算？/ 20
23. 股票型和混合型基金有什么区别？/ 20
24. 什么是权益登记日、除息日和红利发放日？/ 21
25. 开放式基金的销售渠道有哪些？/ 21
26. 怎样进行基金账户销户与信息变更？/ 22
27. 基金如何分红？/ 23
28. 基金分红的依据是什么？/ 25
29. 买卖基金的手续费怎样交纳？/ 25
30. 开放式基金投资股票、债券的比例限制有哪些？/ 26
31. 基金报酬率的决定因素有哪些？/ 27
32. 什么是基金净值和累计净值？/ 29
33. 什么是基金资产净值？/ 29
34. 基金单位净值、单位净收益、单位可分配净收益三者的关系有哪些？/ 30

第二章　基金品种
——花期相异观花分季，类型不同交易各异

35. 开放式基金的认购程序是怎样的？/ 35
36. 开放式基金申购与赎回的交易流程是怎样的？/ 37
37. 开放式基金的投资有哪些策略？/ 38
38. 开放式基金如何报价，其买入价和卖出价是如何确定的？/ 40
39. 什么是开放式基金的直接销售？/ 40
40. 什么是开放式基金的间接销售？/ 41
41. 我国的开放式基金的销售渠道有哪些？/ 41
42. 开放式基金的申购与赎回提供哪些资料？/ 41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

43. 开放式基金有可能无法及时赎回吗？/ 42
44. 开放式基金相对封闭式基金有哪些优势？/ 43
45. 开放式基金投资的收益来源是什么？/ 43
46. 封闭式基金是如何发行的？/ 44
47. 封闭式基金申购与赎回的交易流程是怎样的？/ 44
48. 购买封闭式基金的手续怎样办理？/ 45
49. 投资封闭式基金时需要注意什么？/ 45
50. 封闭式基金的定价和折价率有哪些规定？/ 46
51. 货币基金是如何发行的？/ 47
52. 货币市场基金有哪些特点？/ 48
53. 货币市场基金收益何时开始计算？/ 49
54. 什么是 ETFs 基金和 LOF 基金？/ 50
55. ETFs“实物申购、赎回”怎样理解？/ 51
56. 什么是“最小申购、赎回单位”？/ 52
57. ETFs“实物申购、赎回”机制与套利行为有何关联？/ 53
58. ETFs 有哪些套利要点？/ 54
59. 中小投资者投资 ETFs 有哪些策略？/ 54
60. 机构投资者投资 ETFs 有哪些策略？/ 55
61. 如何分析 ETFs 基金套利交易过程？/ 56
62. LOF 基金有何卖点？/ 57
63. ETFs 与 LOF 有哪些区别与联系？/ 58
64. 如何运用 ETFs 和 LOF 进行投资？/ 59

第三章 基金选、买、卖
——选得好、买得准、卖得巧

65. 选择基金应该有哪些基本常识？/ 63
66. 挑选基金应该考虑的因素有哪些？/ 64
67. 基金选择的标准有哪些？/ 65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

68. 如何选择合适的基金来投资？／66
69. 如何寻找更能赚钱的基金？／67
70. 买新基金还是买老基金？／69
71. 如何参考以往投资业绩？／71
72. 基金高净值好还是低净值好？／72
73. 选择基金怎样考察基金规模？／73
74. 怎样选择与自己性格相符的基金？／75
75. 如何根据投资期限确定基金品种？／76
76. 如何根据投资者特点选择基金产品？／77
77. 基金应该怎样买？／79
78. 如何选择申购基金的时机？／82
79. 日常基金申购与赎回怎样计算？／83
80. 如何构建投资组合？／85
81. 如何调整投资组合？／87
82. 到银行还是到证券公司买基金？／90
83. 是时候卖掉基金了吗？／91
84. 基金转换指的是什么？／96
85. 基金账户卡丢失了怎么办？／98
86. 上市基金分红时有“除息”吗？／98
87. 什么是基金的非交易过户？／98
88. 对于暂停申购、赎回有哪些规定？／99
89. 什么是自动投资计划和自动再投资计划？／99
90. 什么是巨额赎回、巨额赎回如何处理？／100

第四章 基金考察
——透视局内状况与局内人

91. 基金托管人的权利与义务有哪些？／103
92. 基金管理公司有哪些权利和义务？／105

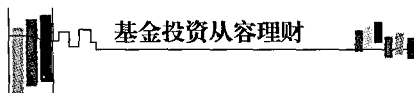
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

93. 开放式基金有哪些主要当事人？/ 107
94. 信托人与托管人有何异同？/ 109
95. 开放式基金投资者享有哪些权利和义务？/ 109
96. 基金持有人大会如何召开？/ 110
97. 证券投资基金的当事人有哪些？/ 111
98. 哪些要素决定基金投资风格？/ 112
99. 如何选择基金公司？/ 114
100. 选择基金经理有哪些原则？/ 117
101. 选基金应该选什么？/ 118
102. 如何关注基金经理？/ 121
103. 基金管理专家是如何理财的？/ 123
104. 如何判别基金经理人的投资水平？/ 124
105. 挑选基金管理人时应注意哪些问题？/ 125
106. 名星基金经理走了怎么办？/ 126
107. 怎样选择投资团队？/ 127

第五章　基金信息
——拓宽理财视野，纵观权威预测

108. 投资人可以通过哪些渠道获得基金的有关信息？/ 131
109. 如何科学利用报刊上的各种综合信息？/ 132
110. 投资基金应关注哪些信息？/ 133
111. 基金规模对投资回报有何影响？/ 134
112. 怎样选择新基金？/ 135
113. 基金宣传单怎么看？/ 137
114. 怎样看懂你的基金对账单？/ 144
115. 如何根据资产净值评估基金表现？/ 146
116. 如何根据投资报酬率观察基金的表现？/ 146
117. 购买基金应分几步走？/ 147

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



118. 基金经理人必须公开披露哪些基金信息？/ 149
119. 基金信息的披露时间有哪些规定？/ 151
120. 分析财务报表有哪些技巧？/ 152
121. 如何分析基金的投资组合？/ 152
122. 如何阅读基金招募说明书？/ 153
123. 怎样分析基金的业绩？/ 154
124. 怎样阅读基金年报？/ 156
125. 什么是开放式基金的注册登记？/ 158
126. 我国试点办法对开放式基金注册登记是如何规定的？/ 158
127. 开放式基金的清算交割在交易日后几日内进行？/ 159
128. 我国对基金投资分散化在哪些方面有要求？/ 159
129. 我国监管部门对证券投资基金的投资限制有哪些？/ 160

第六章 基金实战
——疯狂基市中做理性基民

130. 为什么自己算出来的分红比实际红利再投资得到的份数少？/ 165
131. 基金除息后再申购的价钱是多少？/ 165
132. 选择指数基金是否可以不用考察基金经理？/ 166
133. 市场下跌时将股票型基金转换成保本型基金，这样投资是否至少可以保本？/ 166
134. 新老基民如何应对投基新问题“外扣法”？/ 167
135. 怎样做好新老基金的对比与选择？/ 170
136. 排行榜怎么看，“明星基” 又咋看？/ 175
137. 如何选好适合自己的基金种类？/ 183
138. 坚定持有还是决绝赎回？/ 186
139. 如何把握投基时间点？/ 190
140. 基金套牢了怎么办？/ 192
141. 震荡市里基民应做好哪些准备？/ 197

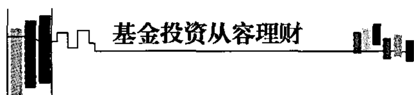
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

142. 如何巧妙利用基金转换赢得先机？/ 200
143. 基民该如何判断抗跌的基金？/ 203
144. 哪些投基的“花言巧语”不可信？/ 216
145. 买基金应注意哪些细节？/ 221
146. 阅读基金季报、年报有哪些关键点？/ 223
147. 怎样准确评价基金的表现？/ 227
148. 怎样规避投资基金的风险？/ 229
149. 怎样进行基金定期定投？/ 232

第七章 基金巧投 ——简单智慧，细水长流

150. 买基金省钱有诀窍吗？/ 237
151. 基金投资的五大禁忌是什么？/ 238
152. 怎样判断一只基金的赚钱能力？/ 239
153. 如何选一只绩优老基金慢慢成长？/ 241
154. 认购新基金更划算吗？/ 241
155. 购买基金后，应该及时做些什么？/ 243
156. 开放式基金首次认购与日常认购有何不同？/ 244
157. 认购后，如何知道认购是否成功？/ 245
158. 首次认购开放式基金后，可以随时赎回吗？/ 245
159. 能否多次申购同一只基金？/ 245
160. 股市下跌、基金净值缩水，投资者怎么办？/ 246
161. 如何买基金满足短期目标？/ 246
162. 如何选择指数型基金？/ 248
163. 如何设定投资计划？/ 248
164. 如何让闲置资金活起来？/ 250
165. 低成本购买基金有哪些招数？/ 251
166. 信用卡怎样搭配货币基金巧赚钱？/ 252

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



167. 怎样降低基金投资成本? / 253
168. 怎样降低基金投资风险? / 256

附录:

基金管理公司大全 / 263
开放式证券投资基金 / 271
封闭式证券投资基金 / 276

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

easy Investment

第一章

基金致富
——投基盲点大扫除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 怎样正确理解基金的概念?
- 基金有什么特点?
- 有关基金术语怎样理解?
- 投资基金前,投资者应做哪些准备?
- 如何购买你的第一只基金?
- 购买基金的方式有哪些?
- 什么是封闭式基金、开放式基金?
- 什么是公司型基金、契约型基金?

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 怎样正确理解基金的概念?

基金是一种间接的证券投资方式。基金管理公司通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人（即具有资格的银行）托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，然后分享收益，同时共担投资风险。

根据不同标准可以将证券投资基金划分为不同的种类：

（1）根据基金是否可随时赎回，可分为开放式基金和封闭式基金。

（2）根据组织形式的不同，可分为公司型基金和契约型基金。

（3）根据投资风险与收益目标的不同，可分为成长型基金、收入型基金和平衡型基金。

（4）根据投资对象的不同，可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、期货基金、期权基金、混合基金、指数基金等。

2. 基金有什么特点?

（1）集合投资。

基金是这样一种投资方式：他将零散的资金巧妙地汇集起来，交给专业机构投资于各种金融工具，以谋取资产的增值。

（2）分散风险。

基金可以实现资产组合多样化，分散投资于多种证券。通过多元化经营，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





一方面借助于资金庞大和投资者众多的优势使每个投资者面临的投资风险变小，另一方面又利用不同的投资对象之间的互补性，达到分散投资风险的目的。

（3）专家管理。

基金实行专家管理制度，这些专业管理人员都经过专门训练，具有丰富的证券投资和其他项目投资经验。



3. 有关基金术语怎样理解？

（1）净值。

净值代表了基金当天的实际价值。就是在公布净值的当天，将基金手中的所有股票、债券等投资品按照当天的价格换算得到的总金额，除以该基金的总份额，就是净值。

（2）累计净值。

基金成立以来所获得的总收益，每次基金分红后，当前净值要扣除分红金额，而累计净值则不变，所以累计净值通常大于或等于当前净值。

（3）认购、申购和赎回。

新基金首次发行期内购买基金，称为认购。

发行结束后，基金正式成立运作后，购买基金的行为，称为申购。

把你购买的基金卖出去的行为，就是赎回了。

（4）分红和拆分。

分红是基金把手中的股票卖出后，把获得的现金分给持有人的行为，同时基金的净值会相应降低，持有人的总资产并不会发生改变。

拆分是基金按照一定的比例，增加基金份额的行为。通常是以当前净值为比例，比如当前净值 1.80 元，就以 1.8 的比例扩大基金规模，持有人手中的 1 份基金变成 1.8 份，同时基金净值变成 1.00 元，总资产也不会发生改变。

（5）申购费、赎回费、管理费和托管费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





申购费是在购买基金的时候根据投资的总金额按百分比来收取，股票基金申购费通常为1.5%。

赎回费是在卖出基金的时候根据卖出的总金额按百分比来收取，通常为0.5%。

管理费和托管费是分别支付给基金公司和托管银行的费用，但是基金在每天公布净值之前已经扣除了这部分费用，所以不会在投资者买卖基金的过程中发生。

（6）前端收费和后端收费。

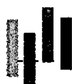
前端收费是指在申购基金的时候，就按比例收取申购费；后端收费则是指在申购的时候不收费用，在你赎回的时候，申购费和赎回费一起收。

通常后端收费时，申购费会随着投资者持有基金的年限增长而减少。

比如某基金前端申购费1.5%

后端收费是：如果持有1年以内：申购费为1.8%
　　　　　　如果持有1～2年：申购费为1.2%
　　　　　　如果持有2～3年：申购费为0.8%
　　　　　　如果持有3～5年：申购费为0.5%
　　　　　　如果持有5年以上：申购费为0

由此可见，如果投资者认为自己可以长时间持有的话，选后端比较划算。



4. 投资基金前，投资者应做哪些准备？

（1）确定自己的投资需求和目标。

（2）了解自己的投资心理，选择适合的基金品种。

如果你是比较保守的投资人，则有稳定收益的平衡型或债券型基金会比较适合你。如果你追求高收益高风险，则可考虑积极成长型但风险可能较高的股票型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）确认可以做中长期投资。

如果你手中的资金只是短期资金，建议你投资于无风险的定期存款或债券，中长期的资金才比较适合投资于基金。

（4）不要将所有的钱都投资于积极的股票型基金，因为股市中总有难以预料的风险。

（5）预留出一定的生活应急费用后再做投资。另外，借来的钱是不适合投资股票或基金的。

（6）认真阅读基金招募说明书。

招募说明书是使投资人全面了解基金的重要文件，只有认真阅读后，才可判断该基金是否能满足你的理财需求。

（7）投资后定期检核基金绩效是十分必要的。

5. 如何购买你的第一只基金？

如何购买你的第一只基金？这是初次涉足基金投资的新人需要仔细了解的。毕竟，有一个良好的开始十分重要。

首先可以通过基金公司网站和证券类报纸获取相关基金的招募说明书，也可以直接拨打基金公司客户服务电话进行咨询。本节将以开放式基金为例进行说明。

一旦选择了投资某只基金，你可以到代销该基金的银行网点、证券公司营业部或者基金管理公司的直销中心申请开户，包括基金账户和资金账户。具体申购程序在招募说明书中会有详细的说明。

申购的时候需要填写申请表。这时候你需要决定的是投资金额，而不是购买多少份额的基金单位。国内申购开放式基金采用未知价法，即基金单位交易价格取决于申购当日的单位基金资产净值（当日收市后才可计算并于下一交易日公告）。其中，申购份额＝（申购金额－申购费用）÷申购日基金单位净值，申购费用＝申购金额×申购费率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，你投资5 000元申购某基金，申购费率1%，申购当日基金单位净值1.06元。那么，申购费用=5 000×1%=50元，申购份额=（5000－50）÷1.06=4669.81份。

填写申请表时，还有一系列的选项需要确定，其中有几项很关键。例如，是采取一次性投资还是定额定期投资，是选择现金分红还是红利再投资。倘若选择红利再投资，则基金每一次分红后，你拥有的基金份额将增加。值得注意的是，关于基金总回报的计算数据，往往是以投资人都选择红利再投资为假设前提的。

一次性投资和定额定期投资孰优孰劣并不能一概而论。相对于前者的一次性投入大量资金，后者定期（例如每个月）从你的资金账户中划出较小数量的固定金额用于申购，因此后者对偏好细水长流风格的投资人有较强的吸引力。

但是，有些基金对于一次性申购金额较大者采取优惠费率，这时一次性投资就能享受低费用的好处。

无论采取哪种方式，都要保存好申购的确认凭证，这样才可以对自己的投资有个记录。一般的，填写申购申请表和交付申购款项后，申购申请即为有效。你可以在申购当日（T日）致电基金管理公司客户服务中心确认申请是否被受理，但是交易结果（即是否买到基金单位、买到多少份额）要等到T+2日才能确认。投资人要记得领取确认凭证并完整地保存。多数基金管理公司每个季度或每个月都会向投资人寄送对账单。

另一个需要关注的事项，是基金对首次申购的最低金额要求。目前，不同基金对于每个账户首次申购的最低金额要求不等，而同一只基金代销网点和直销网点对每个账户的最低金额要求也不等，直销网点要高出许多。如果你只是一般的个人投资者，投资金额不大，则到代销网点开户和申购是比较好的选择。



6. 购买基金的方式有哪些？

申购基金可以通过以下几种方式进行：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）到银行网点申购。

银行的大部分营业网点都有专门营业人员负责此业务。

（2）到有代销资格的券商营业部购买。

大部分大型券商都开通了申购通道，投资者可以直接到这些券商的营业部申购。

（3）直接到基金公司直销柜台申购。

（4）有些公司还开通了网上申购服务，投资者足不出户即可申购。

7. 什么是封闭式基金、开放式基金?

（1）封闭式基金。

封闭式基金是指基金的发起人在设立基金时，事先确定发行总额，筹集到这个总额的80%以上时，基金即宣告成立，并进行封闭，在封闭期内不再接受新的投资。

例如，在深交所上市的基金开元（4688），1998 年设立，发行额为 20 亿基金份额，存续期限（封闭期）15 年。也就是说，基金开元从 1998 年开始运作期限为 20 年，运作的额度 20 亿，在此期限内，投资者不能要求退回资金，基金也不能增加新的份额。

尽管在封闭的期限内不允许投资者要求退回资金，但是基金可以在市场上流通。投资者可以通过市场交易套现。

我国封闭式基金单位的流通方式采取在证券交易所挂牌上市交易的办法，投资者买卖基金单位，都必须通过证券商在二级市场上进行竞价交易。

（注：基金存续期，即基金从成立起到终止之间的时间。）

（2）开放式基金。

开放式基金是指基金发行总额不固定，基金单位总数随时增减，投资者可以按基金的报价在基金管理人确定的营业场所申购或者赎回基金单位的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种基金。

开放式基金可根据投资者的需求追加发行，也可按投资者的要求赎回。对投资者来说，既可以要求发行机构按基金的现期净资产值扣除手续费后赎回基金，也可再买人基金，增持基金单位份额。

例如，我国首只开放式基金“华安创新”，首次发行50亿份基金单位，设立时间2001年，没有存续期，而首次发行50亿的基金单位也会在“开放”后随时发生变动，例如可能因为投资者赎回而减少，或者因为投资者申购或选择“分红再投资”而增加。

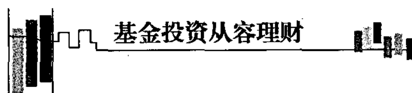
我国开放式基金单位的交易采取在基金管理公司直销网点或代销网点（主要是银行营业网点）通过申购与赎回的办法进行，投资者申购与赎回都要通过这些网点的柜台、电话或网站进行。

8. 什么是公司型基金、契约型基金?

（1）公司型基金是具有共同投资目标的投资者依据公司法组成以盈利为目的、投资于特定对象（如有价证券，货币）的股份制投资公司。这种基金通过发行股份的方式筹集资金，是具有法人资格的经济实体。基金持有人既是基金投资者，又是公司股东。公司型基金成立后，通常委托特定的基金管理人或者投资顾问运用基金资产进行投资。

（2）契约型基金是基于一定的信托契约而成立的基金，一般由基金管理公司（委托人）、基金保管机构（受托人）和投资者（受益人）三方通过信托投资契约而建立。契约型基金的三方当事人之间存在这样一种关系：委托人依照契约运用信托财产进行投资，受托人依照契约负责保管信托财产，投资者依照契约享受投资收益。契约型基金筹集资金的方式一般是发行基金受益券或者基金单位，这是一种有价证券，表明投资人对基金资产的所有权，凭其所有权参与投资权益分配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国的基金多为公司型基金；我国香港、台湾地区以及日本多是契约型基金。

9. 什么是股票基金、债券基金?

（1）股票基金是最主要的基金品种，以股票作为投资对象，包括优先股票和普通股票。股票基金的主要功能是将大众投资者的小额资金集中起来，投资于不同的股票组合。股票基金可以按照股票种类的不同分为优先股基金和普通股基金。优先股基金是一种可以获得稳定收益、风险较小的股票基金，其投资对象以各公司发行的优先股为主，收益主要来自于股利收入。而普通股基金以追求资本利得和长期资本增值为投资目标，风险要较优先股基金高。

（2）债券基金是一种以债券为投资对象的证券投资基金，其规模稍小于股票基金。由于债券是一种收益稳定、风险较小的有价证券，因此，债券基金适合于想获得稳定收入的投资者。债券基金基本上属于收益型投资基金，一般会定期派息，具有低风险且收益稳定的特点。

总体来讲，股票基金收益要比债券基金高，但是风险也较高。

10. 什么是期货基金、期权基金?

（1）期货基金是一种以期货为主要投资对象的投资基金。期货是一种合约，只需一定的保证金（一般为5%～10%）即可买进合约。期货可以用来套期保值，也可以以小博大，如果预测准确，短期能够获得很高的投资回报；如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





果预测不准，遭受的损失也很大，具有高风险高收益的特点。因此，期货基金也是一种高风险的基金。

（2）期权基金是以期权为主要投资对象的投资基金。期权也是一种合约，是指在一定时期内按约定的价格买入或卖出一定数量的某种投资标的的权利。如果市场价格变动对他履约有利，他就会行使这种买入和卖出的权利，即行使期权；反之，他亦可放弃期权而听任合同过期作废。作为对这种权利占有的代价，期权购买者需要向期权出售者支付一笔期权费（期权的价格）。期权基金的风险较小，适合于收入稳定的投资者。其投资目的是为了获取最大的当期收入。



11. 什么是成长型投资基金、收入型投资基金、平衡型投资基金？

（1）成长型投资基金是以资本长期增值作为投资目标的基金，其投资对象主要是市场中有较大升值潜力的小公司股票和一些新兴行业的股票。这类基金一般很少分红，经常将投资所得的股息、红利和盈利进行再投资，以实现资本增值。

（2）收入型投资基金是以追求基金当期收入为投资目标的基金，其投资对象主要是那些绩优股、债券、可转让大额定期存单等收入比较稳定的有价证券。收入型基金一般把所得的利息、红利都分配给投资者。

（3）平衡型基金是既追求长期资本增值，又追求当期收入的基金，这类基金主要投资于债券、优先股和部分普通股，这些有价证券在投资组合中有比较稳定的组合比例，一般是把资产总额的25%～50%用于优先股和债券，其余的用于普通股投资。其风险和收益状况介于成长型基金和收入型基金之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 什么是收费基金、不收费基金?

根据投资者买卖基金凭证时是否需要支付销售费用，可以将基金区分为收费基金和不收费基金。销售费用是指为支付基金宣传和经纪人佣金所收缴的费用。销售费用又可以分为两种，一种是认购费，即购买基金时所交纳的手续费；一种是赎回费，即买回基金时所收取的手续费。一般称认购费为前收费，赎回费为后收费。

（1）收费基金是指投资者在购买基金时，需要支付一定的销售费用的基金。

（2）不收费基金是指投资者在购买基金时，不需支付销售费用的基金。但是该类基金一般会收取少量的赎回费用，防止经常性的赎回。

从总体上讲，现在的大多数基金都是收费基金。

收费基金和不收费基金都是开放式基金。

13. 什么是国内基金、国际基金、国家基金、海外基金?

根据基金资本来源和运用的地域不同可以区分出如下基金种类：

（1）国内基金是指由国内投资者资本组成的，投资于国内证券市场的投资基金。

（2）国际基金是指基金资本来源于国内，但投资于国外证券市场的投资基金。

（3）国家基金是指资本来源于国外，并投资于某一特定国家的投资基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）海外基金也称离岸基金，是指基金资本来源于国外，并投资于国外证券市场的投资基金。

14. 什么是指数基金？

指数基金就是指按照某种指数构成的标准购买该指数包含的证券市场中的全部或者一部分证券的基金，其目的在于达到与该指数同样的收益水平。

例如，上证综合指数基金的目标在于获取和上海证券交易所综合指数一样的收益，上证综合指数基金就按照上证综合指数的构成和权重购买指数里的股票，相应地，上证综合指数基金的表现就会像上证综合指数一样波动。

指数基金最突出的特点就是费用低廉和延迟纳税，这两方面都会对基金的收益产生很大影响。而且，这种优点将在一个较长的时期里表现得更为突出。此外，简化的投资组合还会使基金管理人不用频繁地接触经纪人，也不用选择股票或者确定市场时机。

具体来说，指数基金的特点主要表现在以下几个方面：

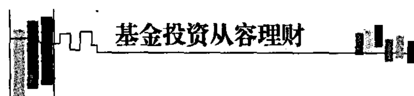
（1）费用低廉。

这是指数基金最突出的优势。费用主要包括管理费用、交易成本和销售费用三个方面。管理费用是指基金经理人进行投资管理所产生的成本；交易成本是指在买卖证券时发生的经纪人佣金等交易费用。由于指数基金采取持有策略，不用经常换股，这些费用远远低于积极管理的基金，这个差异有时达到了1%~3%，虽然从绝对额上看这是一个很小的数字，但是由于复利效应的存在，在一个较长的时期里累积的结果将对基金收益产生巨大影响。

（2）分散和防范风险。

一方面，由于指数基金广泛地分散投资，任何单个股票的波动都不会对指数基金的整体表现构成影响，从而分散风险。另一方面，由于指数基金所钉住的指数一般都具有较长的历史可以追踪，因此，在一定程度上指数基金的风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是可以预测的。

（3）延迟纳税。

由于指数基金采取了一种购买并持有的策略，所持有股票的换手率很低，只有当一个股票从指数中剔除的时候，或者投资者要求赎回投资的时候，指数基金才会出售持有的股票，实现部分资本利得，这样，每年所交纳的资本利得税（在美国等发达国家中，资本利得属于所得纳税的范围）很少，再加上复利效应，延迟纳税会给投资者带来很多好处，尤其在累积多年以后，这种效应就会愈加突出。

（4）监控较少。

由于运作指数基金不用进行主动的投资决策，所以基金管理人基本上不需要对基金的表现进行监控。指数基金管理人的主要任务是监控对应指数的变化，以保证指数基金的组合构成与之相适应。

15. 什么是雨伞基金？

雨伞基金是指在一个母基金之下再设立若干个子基金，各子基金独立进行投资决策。

雨伞基金的主要特点在于在基金内部可以为投资者提供多种投资选择。由于市场处于不断的变化之中，投资者的需求也在不断变化，如果投资者在不同的基金之间进行重新选择，就需要支付很多销售费用。而雨伞基金的投资者可以随时根据自己的需求转换基金类型，不需要支付转换费，能够在低成本的情况下为投资者提供较大的选择余地。

从本质上讲，雨伞基金只是基金的一种组织形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



16. 什么是基金中的基金？

基金中的基金是以其他证券投资基金为投资对象的基金，其投资组合由各种各样的基金组成。基金投资者的投资是两个层次的专家经营和两个层次的风险分散，但相应地，也在两个层次上对基金投资者收取管理费用和销售费用，投资者的投资成本也较高。



17. 开放式基金“开放”在哪里？

在基金分类中可以把基金分为开放式基金与封闭式基金，“开放”是相对于“封闭”而言。简单地说，开放式基金的“开放”有两重意思。

封闭式基金，其发行的规模是固定的，比如我们可以说某基金规模为20亿。发行结束后，基金公司就不接受新的申购，投资者手里的基金不想要了，也不能退给基金公司。投资者只能从二级市场其他的投资者那里买，而卖也只能卖给其他的投资者。这样，封闭式基金的总份额是不变的。

而开放式基金，基金规模是不固定的。基金发行期结束后，经过一定的封闭期，就进入正常申购赎回期，投资者如果想买这个基金，基金公司继续以当时的基金净值卖给投资者，而投资者如果不想持有基金了，也可以按照赎回日的净值退给基金公司（赎回业务），基金规模是不固定的。

封闭式基金在证券交易场所上市交易，而开放式基金在销售机构的营业场所销售及赎回，不上市交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18. 怎样理解封闭式基金折价、封转开、分红？

（1）封闭式基金的折价。

封闭式基金因为可以在交易所交易，和股票一样，所以有了溢价和折价。当封闭式基金在二级市场上的交易价格低于实际净值时，这种情况称为“折价”。

折价率＝（单位份额净值－单位市价）/单位份额净值

根据此公式，折价率大于0（即净值大于市价）时为折价，折价率小于0（即净值小于市价）时为溢价。除了投资目标和管理水平外，折价率是评估封闭式基金的一个重要因素。国外解决封闭式基金大幅度折价的方法有：封闭转开放、基金提前清算、基金要约收购、基金单位回购、基金管理分配等。

例如某封闭式基金市价0.8元，净值是1.20元，我们就说它的折价率是（0.8－1.20）/1.20＝－33.33%，即此封闭式基金属于溢价发行，其溢价率为33.33%。

自从发行了大盘封闭式基金，封闭式基金的交易价格就从净值上方掉到了净值下方，出现了折价交易，最严重的时候曾达到了净值的一半左右。经过2006年的净值大幅增长，封闭式基金的折价已经逐步缩小。不过，目前很多封闭式基金的折价率还维持在20%～30%，部分高折价的基金其折价率在30%以上。

无疑，封闭式基金高折价现象的存在是吸引很多投资者的一个重要因素。如果一个基金折价率为40%，这等于说投资者可以花0.6元钱买到价值1元钱的东西，假如这1元钱的价值能在最后得到体现，则相当于投资收益率为66.7%。

因为高折价的存在，近年，很多投资者更加看好封闭式基金，认为这是一个相对更为安全的投资领域。

当然，折价率是动态的，封闭式基金的折价每天都会变化。因此，折价带来的投资机会也是变动的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





（2）基金的封转开。

0.6 元钱买价值 1 元的东西，但是这 1 元钱最后如何体现？

这还要从封闭式基金契约说起。封闭式基金一般都有存续期，比如 15 年。按照基金契约，到期后基金应该清算，投资者拿回基金净值，基金结束。而前面说的 0.6 元钱是基金的交易价格，1 元钱正是基金的净值。封闭式基金到期清算时，将按照基金的净值进行清算。

但是，大部分基金管理公司并不愿意就此让一个基金结束，因此封转开成了绝大多数封闭式基金的选择。把封闭式基金转型为开放式基金，让基金可以继续存在，这就叫到期封转开。

（3）封闭式基金的分红。

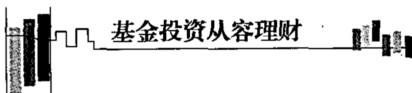
《证券投资基金运作管理办法》第三十五条规定：封闭式基金的收益分配，每年不得少于一次，封闭式基金年度收益分配比例不得低于基金年度已实现收益的 90%。

绝大部分封闭式基金在分红方面并不积极，因而都会把分红拖到最后一段时间来进行。根据往年的分红情况，3 月份或 4 月初，封闭式基金会出现一个分红的浪潮。

封闭式基金分红的诱人之处在于，这种分红可能出现一个套利的机会。从历年封闭式基金的走势来看，每次分红都会带来一波上涨行情。

这个套利机会同样来源于它的高折价率，因为分红将再度提高现有的折价水平。封闭式基金的分红采取现金分红方式，由于现金分红部分是不会打折的，在市场不发生变化的情况下折价绝对数额不变，而基金的净值和价格同步下降，因此折价率就会上升。举个例子来说，某封闭式基金净值 2.00 元，市场价格 1.80 元，其折价金额为 0.20 元、折价率为 10%。如分红 1 元，则其净值变为 1 元，除权后市场价格为 0.8 元，则折价率变为 0.20/1 = 20%，显然折价率将随着分红得到明显提升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



19. 保本基金保本靠什么？

所谓保本基金，是指在基金产品的一个保本周期内（基金一般设定了一定期限的锁定期，在我国一般是3年，在国外甚至达到了7年至12年），投资者可以拿回原始投入本金，但若提前赎回，将不享受优待。这类基金对于风险承受能力比较弱的投资者或是在未来股市走势不确定的情形下，是一个很好的投资品种，既可以保障所投资本金的安全，又可以参与股市上涨的获利，具有其特定的优势。

保本基金通常以保本和增值为目标，主要投资于风险很低、高分红和回报的证券，以保证投资者到期能得到本金加收益的基金，一般能获得高于同期银行存款利息的回报，是一种储蓄替代产品，一般规定一定的封闭期限，属于“半封闭”的开放式基金。

保本基金之所以可以避险是指保本基金可以控制本金损失的风险。基金持有人持有到期，如可赎回金额高于或等于其投资金额，基金管理人将按赎回金额支付给投资者。如果可赎回金额低于其投资金额，基金管理人将按投资金额扣除已分红金额支付给投资者，并由担保人提供担保。由第三方提供不可撤销的连带责任担保正是保本基金与其他基金最大的不同，从而保证期初全部投资的安全。

而保本基金靠什么实现保本，则要看其资金运作机制。以某基金为例，该基金将一定比例资金投资于债券，并将这部分投资获得的固定收益数额放大一定倍数进行股票投资。在实际投资操作中，根据股市、债市上涨和下跌的情况，动态调整股票和债券的投资组合，确保在本金安全的前提下，把握股市上涨的收益机会，获得较高的预期收益。当基金前期收益越多，净值水平越高时，下跌至保障本金水平的余地越大，即基金承受风险的能力越大，此时投资于股票资产的比例上限越大。反之，当基金前期收益越少，净值水平越低时，下跌至保障本金水平的余地越小，即基金承受风险的能力越小，此时投资于股票资产的比例上限越小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20. 细分开放式基金适应哪些人群？

如果按照投资类型来看，开放式基金可分为股票型、债券型、保本型、配置型和货币式基金五大类，下面我们看看哪类最适合投资者：

（1）货币式基金。

资金投向：资产配置主要是央行票据、短期债券、债券回购及同业存款和现金。

适应人群：对风险特别害怕，资金闲置的时间无法长期确定，希望获得稳定收益。

（2）配置型基金。

资金投向：资产配置中包括股票、债券和现金等，分配比例可以根据市场灵活调整。

适应人群：具有适度的风险承受力，希望获得一定的超额收益。

（3）保本型基金。

资金投向：资产配置中以债券为主，兼有一定比例的股票投资。

适应人群：对本金的安全性要求特别高的人。

（4）债券型基金。

资金投向：资产配置中以债券品种为主（超过50%）。

适应人群：对资金安全性要求较高，希望收益比较稳定的人。

（5）股票型基金。

资金投向：资产配置以股票为主。

适应人群：愿意承担较高风险，希望获得高收益的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21. 怎样理解开放式基金的封闭期?

开放式基金的封闭期是指基金成功募集足够资金宣告成立后，会有一段不接受投资者赎回基金单位申请的时间段。设定封闭期一方面是为了方便基金的后台（登记注册中心）为日常申购、赎回做好最充分的准备，另一方面基金管理人可将募集来的资金根据证券市场状况完成初步的投资安排。根据《开放式证券投资基金试点办法》规定，基金封闭期不得超过3个月。

22. 基金发行期认购利息怎样计算?

基金发行时期认购资金的利息是按照金融同业年利息0.99%计算（比个人储蓄利率高)。发行成功后，基金公司会将发行期利息折算成基金份额计入投资者的个人账户。

23. 股票型和混合型基金有什么区别?

答：根据《证券投资基金运作管理办法》规定，两者并不是同一类基金，具体区别如下：

（1）股票型基金是指60%以上的基金资产投资于股票市场的基金。它是最重要的基金品种之一，特点是中短期波动较大，长期增值较高，适合风险承受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





力较高的人及持有期较长的投资。

（2）混合型基金投资于股票投资比例、债券投资比例的下限不符合股票基金、债券基金的基本要求，其具体资产配置比例可根据市场情况灵活地改变——看好市场时可提高股票投资比例；反之可以降低股票投资比例，加大债券等固定收益类工具的投资比例来规避风险。

总的来说，混合型基金的风险和收益水平一般要低于股票型基金，但在不同市场情况下还需要具体情况具体分析。

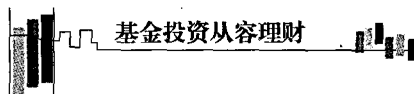
24. 什么是权益登记日、除息日和红利发放日？

权益登记日是指享有分红权益的基金份额的登记日期，只有在分红权益登记日前购入的基金才有资格参加分红。除息日是指在这一天，基金的份额净值中要减去分红金额。红利发放日是指发放红利的那天。

25. 开放式基金的销售渠道有哪些？

开放式基金的销售是一个持续的过程，目前销售方式主要有直销和代销两种手段。直销指基金管理公司通过自己的直销中心（理财中心）直接向投资者出售基金的基金单位；而代销指基金管理公司通过其他拥有代销资格的机构，如银行、证券公司等，向投资者出售基金的基金单位。代销采取的是“就近”原则，极大地方便了异地投资者的购买，投资者可以通过这些代销机构和网点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进行交易和查询；直销与代销相比，在交易手段和赎回资金在途时间上更为便捷。目前，国内基金管理公司都建立了呼叫中心和网站来为直销客户提供自助交易手段。同时，由于减少了中间环节，直销客户的赎回资金一般在T+3个工作日内即可到账，而代销客户一般需T+7个工作日。

26. 怎样进行基金账户销户与信息变更?

（1）基金账户销户。

投资者申请注销基金账户，必须提供注册登记中心要求提供的相关资料。

个人投资者需提供以下材料：

①填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。

②本人的有效身份证原件和复印件。

③代办人有效身份证件原件及复印件和本人的授权委托书（如非本人亲自办理）。

④基金账户卡或交易账号卡原件。

机构投资者需提供以下材料：

①填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。

②有效的营业执照原件（或营业执照复印件加盖发证机关印章）。

③法定代表人和经办人身份证复印件。

④法人授权委托书。

⑤基金账户卡或交易账号卡原件。

投资者只能在原开户销售机构提交基金账户销户申请。销售机构T日受理投资者基金账户销户的申请，注册登记人T+1日完成该申请的确认，投资者可于T+2日在销售机构查询基金账户销户操作是否成功。

（2）基金账户信息变更。

当基金账户不处于“销户”或“基金账户冻结”状态时，投资者可以提出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金账户资料变更申请。投资者申请变更基金账户资料时，必须提供注册登记中心要求提供的资料：

① 填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。

②本人身份证原件和复印件。

③代办人有效身份证件原件及复印件和本人的授权委托书（如非本人亲自办理）。

④基金账户卡或交易账号卡原件；机构投资者因重组、合并、分立、更名、工商年检变更登记等原因，申请办理修改基金账户资料，须提供以下书面资料：

- 填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。
- 有效的营业执照或注册登记证书原件及复印件。
- 工商行政管理部门出具的工商变更登记证明文件（需注明“原公司债权、债务皆由新公司承接”字样）。
- 法定代表人身份证复印件。
- 经办人身份证原件及复印件。
- 法人授权委托书。
- 基金账户卡或交易账号卡原件。

T +2 日投资者可在受理信息变更的销售机构查询信息变更的结果。

27. 基金如何分红？

所谓基金分红，就是基金实现投资净收益后，将其分配给投资人。基金净收益是指基金收益扣除按照有关规定可以在基金收益中扣除的费用后的余额，包括基金投资所得红利、股息、债券利息，买卖证券差价、银行存款利息以及其他收益。除此之外，基金分红还要具备以下几个条件：

（1）基金当年收益弥补以前年度亏损后方可进行分配。

（2）基金收益分配后，单位净值不能低于面值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）基金投资当期出现净亏损则不能进行分配。

基金分红除了需要按照相关法规要求外，还要按照招募说明书中的收益分配条款来进行。

基金分红有现金分红和红利再投资两种方式。根据《证券投资基金运作管理办法》，若投资者未指定分红方式，则默认收益分配方式为现金分红。投资者可以在权益登记日之前去购买基金的机构处进行分红方式的修改。

那么，对于现金红利，是否了解其计算方法呢？现金红利是持有的基金份额乘以每份基金所派发的红利金额。由于目前国家对证券投资分红所得暂不征收所得税，所以所得到的分红收益等于派发的现金红利。如果选择了红利再投资，那么，分红所得的现金红利将以分红公告所规定的红利派发日的单位基金资产净值自动转为基金单位进行再投资。需要提醒的是，红利再投资获得的基金份额是免申购费的，可以帮助您的长期投资获得更高的收益。

很多投资人会问，应该在分红之前购买还是分红之后购买基金？由于分红派发的基金收益是基金净值的一部分，分红后，基金净值会比较低，购买是否比较划算？假设在权益登记日和红利再投资日之间市场没有波动，那么，投资者无论是在分红前购买还是之后购买，其拥有的资产是没有差别的。这是因为，虽然分红之前购买可获得分红并转换成基金份额，但分红之后购买由于基金净值下降，同样的申购金额可购买更多的基金单位。

投资者关心的另一个问题是，好基金是否要多分红？其实，除了分红型基金之外，对于其他类型的基金，分红多并不见得一定是好事，合理分红才是最重要的。因为基金分红要有已实现的收益作基础，基金管理人必须抛出手中获利的股票或债券才能分红。如果频繁分红，自然会导致基金陷入波段操作的短期行为，而且基金在市场频繁进出，会相应增加印花税和佣金，这些交易成本实际上最终还是要由基金持有人承担的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28. 基金分红的依据是什么?

(1) 基金收益分配采用现金方式，持有人可以选择现金分红方式或者将现金红利按红利发放日前一日的基金份额资产净值自动转为基金份额进行红利再投资方式，以基金持有人在分红权益登记日前的最后一次选择的方式为准，基金持有人选择分红的默认方式为现金红利。

(2) 同一基金份额享有同等分配权。

(3) 基金收益分配后基金份额资产净值不能低于面值。

(4) 如果基金投资当期出现亏损，则基金不进行收益分配。

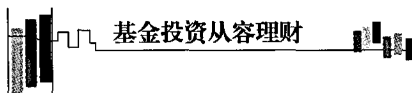
(5) 在符合有关基金分红条件的前提下，基金收益分配每年至少一次，当年成立不满 3 个月，收益可不分配；年度分配在基金会计年度结束后 4 个月内完成。

另外，国家规定开放式基金的基金合同应当约定每年基金收益分配的最多次数和基金收益分配的最低比例。开放式基金的基金份额持有人可以事先选择将所获分配的现金收益，按照基金合同有关基金份额申购的约定转为基金份额；基金份额持有人事先未做出选择的，基金管理人应当支付现金。

29. 买卖基金的手续费怎样交纳?

买卖基金的手续费是指在买或卖基金时支付给销售机构的费用，用来补偿基金销售机构因为办理基金买卖手续而产生的成本。手续费属于一次性的费用，也就是说你在买和卖基金时必须一次性地交付手续费，但在其他任何时候都不需要再支付。为了防止销售机构联手哄抬手续费而损害投资人利益，或是过度调降费率而引发行业恶性竞争，许多国家和地区一般都对基金买卖的手续费设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有上限或下限。

买卖封闭式基金的手续费俗称佣金，用以支付给证券商作为提供买卖服务的代价。目前，法规规定的基金佣金上限为每笔交易金额的0.3%，佣金下限为每笔人民币5元，证券商可以在这个范围内自行确定费用比率。目前，大多数的证券商对封闭式基金的买和卖都同样收取交易金额的0.3%，作为手续费。

在买入开放式基金时支付的手续费一般称为申购费，卖出时支付的则称为赎回费。根据相关部门规定，目前，国内开放式基金的申购费不得超过申购金额的5%；赎回费不超过赎回金额的3%。而目前国内开放式基金的申购费率水平普遍在1.8%以下，赎回费率水平则以0.5%居多。一般来说，基金的申购费用比例并不是固定不变的，而是随着基金规模的增加而递减。目前，许多基金管理公司以1 000万份基金份额作为分界，你如果申购超过1 000万份的基金份额，就可以适用比较低的申购费率。赎回费是针对赎回行为收取的费用，主要是为了减少投资者在短期内过多赎回给其他投资者带来的损失，因而往往略带惩罚性质。收取的赎回费在扣除基本手续费后，余额全部归基金资产，用来补偿未赎回的投资人，也有一些开放式基金的赎回费全部作为基本手续费，不计入基金资产。投资者可以在购买开放式基金前，仔细阅读有关基金的契约和公开说明书，了解其申购费与赎回费的具体收取原则。

30. 开放式基金投资股票、债券的比例限制有哪些?

单个基金投资于股票、债券的比例，不得低于该基金资产总值的80%；单个基金持有一家上市公司的股票，不得超过该基金资产净值的10%；同一基金管理人管理的全部基金持有一家上市公司发行的证券，不得超过该证券的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%；单个基金投资于国家债券的比例，不得低于该基金资产净值的 20%；中国证监会规定的其他比例限制。

31. 基金报酬率的决定因素有哪些？

影响一个基金在某一段时间报酬率的主要因素有市场大势、投资组合风险、基金经理团队的能力、基金费用比率、运气等。其中市场大势等无法控制的影响力，又往往比可控因素的影响力要大很多。一般投资人不了解基金绩效的决定因素，往往被忽上忽下的报酬率或排名弄得一头雾水。

（1）市场大势。

目标市场大涨时，最差的基金也能赚钱；市场大跌时，业绩最好的基金通常也难逃厄运，这就是通常人们所指的系统性风险。1998 年 8 月亚洲金融风暴演变成全球金融风暴，全球股市汇市一片风声鹤唳，应声下跌，几乎所有的基金报酬率都显示为负值。

（2）基金种类。

由于目标市场的多空对基金报酬率有巨大影响，所以在评估基金绩效时，首要工作就是基金目标市场的正确分类，不能将风险不同的基金放在一起排名，把股票基金、债券基金和货币市场基金放在一起排名其实是没有意义的。

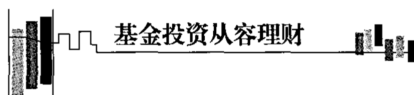
如果把评估期间拉长，各个市场的大数法则就会逐渐显现出来，例如，长期而言，股票市场的报酬率应该是优于债券市场；债券市场的长期报酬率又会优于货币市场基金。一个优秀的债券基金 10 年的年均报酬率或许是 9%，但一个平庸的股票型基金，其 10 年的年均报酬率或许有 12%。

实际上，投资人对于自己所投资的基金要负很大责任，因为当你选定基金种类的时候，很大程度上基金的报酬率就已经被决定了。

（3）投资组合风险。

同样是投资股票市场，有些基金会表现得积极，有些基金则比较保守。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多头时，比较积极的基金可能名列前茅；市场转向时，较保守的基金可能反而损失较少，排名上升。报酬率标准差（也就是晨星排名时所用的波动幅度）和β系数（和晨星所用的夏普系数表现的是同样的意义，夏普系数是指每单位标准差所获得风险溢价），是衡量组合投资风险最常用的两个指标。

（4）基金经理的团队能力。

巴菲特是投资界特立独行的大师，一般基金经理人在购买股票时，总会对未来股价走势作出预测，预设一个卖出价格，希望达到低买高卖来获利。经济总体环境分析是大部分基金经理人的必修课，因为股市整体的表现会对基金产生影响。但是巴菲特并不在意股价随着整体经济环境变动，也不打算从中获利，对他来说，目标公司经理人员的经营管理能力、职业道德更加重要，只要公司的内在价值超过股价，他也不会为了短期利益而卖出股票。坚持长期投资的原则加上他过人的眼光，巴菲特自 1965 年以来的年平均投资报酬率超过 30%。

一般情况下，基金经理人一般不可能独立分析所有相关的资讯，总会有一些专业的研究人员协助其分析资料，他们之间的配合也需要时间来磨合。不同的基金经理人和经理团队，当然也有强弱优劣之分，在欧美市场，要衡量一个基金经理人的能力，通常要看他过去五年以上的记录。目前国内基金市场可供参考的历史业绩还不是很长，投资者在衡量时可以参考同类型的基金进行参考。

除了以上描述的影响因素之外，还有很多因素也对基金业绩产生很大的影响，比如购买和赎回基金的费用，把这些费用都减掉后，才是您真正可以得到的报酬。基金费用对一些基金产品的影响其实是十分巨大的，如指数基金和货币市场基金，其收益率的高低和基金费用紧密相关。在越成熟的市场，费用因素所占的影响会越大。近期富达（FIDELITY）宣布其在美国的指数型基金管理费率降至千分之一，也是在市场压力之下，为提高收益率而采取的有效措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

32. 什么是基金净值和累计净值?

基金净值是指每个营业日根据基金所投资证券市场收盘价所计算出的基金总资产价值，扣除基金当日之各类成本及费用后，所得到的就是该基金当日之资产净值，除以基金当日所发生在外的单位总数，就是每单位基金净值。

基金累计净值为单位净值与基金成立以来累计分红派息之和，它属于一个参照值。

举例说明，2004 年 7 月 2 日某基金单位净值是 1.0486 元，2006 年 4 月份派发的现金红利为每份基金单位 0.025 元，则累计净值 = 1.0486 + 0.025 = 1.0736 元。

33. 什么是基金资产净值?

基金资产净值是指在某一时点一个基金单位实际代表的价值。NAV，即 Net Asset Value。

投资基金是集聚众多投资者的资金又分散投资于金融市场的各种金融工具。而在证券市场上，股票、债券等金融工具的价格在不断变动，时升时降，基金的资产价值必定也随之而增加或减少。因此，对于基金在某一时点的资产净值（NAV）进行估算，才能及时反映基金资产状况。

NAV 的计算公式为:

NAV =（总资产 – 总负债）/股份总数或受益凭证单位数

基金的总资产是指基金拥有的所有资产的价值，包括现金、股票、债券、银行存款和其他有价证券。基金的总负债是指基金应付给基金管理人的管理费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和基金托管人的托管费等必要的开支。

按照我国有关规定，基金资产包括基金所拥有的股票、债券和银行存款本息，估值须遵循如下原则：

（1）上市股票和债券按照计算日的收市价计算，该日无交易的，按照最近一个交易日的收盘价计算。

（2）未上市的股票以其成本价计算。

（3）未上市国债及未到期定期存款，以本金加计至估值日的应计利息额计算。

（4）如遇特殊情况而无法或不宜以上述规定确定资产价值时，基金管理人依照国家有关规定办理。

34. 基金单位净值、单位净收益、单位可分配净收益三者的关系有哪些？

（1）按照最新的法规规定，基金单位净值、单位净收益、单位可分配净收益分别改为基金份额净值、份额净收益、份额可分配净收益。

基金份额净值等于基金资产总净值除以基金总份额，反映在某一时点上某一个投资基金每份基金单位实际代表的价值，相当于基金单位价格。

份额净收益是指某一时期内基金已实现的收益除以该时期内加权平均基金份额。

份额可分配净收益指某一时期内基金可分配收益除以该时期内加权平均基金份额。与单位净收益的区别主要在于该指标扣除了已分配收益。

上述指标详细公式可以在证监会网站上查询“证券投资基金信息披露编报规则——第 1 号《主要财务指标的计算及披露》”。

（2）基金分红的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





①基金收益分配采用现金方式，持有人可以选择现金分红方式或者将现金红利按红利发放日前一日的基金份额资产净值自动转为基金份额进行红利再投资方式（下称“红利再投资”），以基金持有人在分红权益登记日前的最后一次选择的方式为准，基金持有人选择分红的默认方式为现金红利。

②同一基金份额享有同等分配权。

③基金收益分配后基金份额资产净值不能低于面值。

④如果基金投资当期出现亏损，则基金不进行收益分配。

⑤在符合有关基金分红条件的前提下，基金收益分配每年至少一次，当年成立不满 3 个月，收益可不分配；年度分配在基金会计年度结束后 4 个月内完成。

另外，国家规定开放式基金的基金合同应当约定每年基金收益分配的最多次数和基金收益分配的最低比例。开放式基金的基金份额持有人可以事先选择将所获分配的现金收益，按照基金合同有关基金份额申购的约定转为基金份额；基金份额持有人事先未做出选择的，基金管理人应当支付现金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



easy Investment

第二章

基金品种
——花期相异观花分季，类型不同交易各异

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 开放式基金的认购程序是怎样的?
- 开放式基金申购与赎回的交易流程是怎样的?
- 开放式基金的投资有哪些策略?
- 开放式基金如何报价,其买入价和卖出价是如何确定的?
- 什么是开放式基金的直接销售?
- 什么是开放式基金的间接销售?
- 我国的开放式基金的销售渠道有哪些?
- 开放式基金的申购与赎回提供哪些资料?

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

35. 开放式基金的认购程序是怎样的?

本节所写的步骤，并不是一成不变的，投资者在实际操作中应以基金招募说明书及发行公告书为准。

开放式基金正式发行首日，投资者参与认购分三个步骤进行：

具体步骤为：

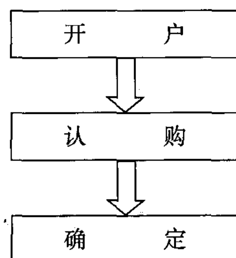


图2－1　开放式基金的认购程序

第一步：办理开户。

（1）个人投资者开户手续。

个人投资者申请开立基金账户一般须提供以下材料：

①本人身份证件。

②代销网点当地城市的本人银行活期存款账户或对应的银行卡。

③已填写好的《账户开户申请表》。

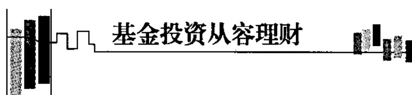
（2）机构投资者开户。

机构投资者可以选择到基金管理有限公司直销中心或基金管理公司指定的可办理代理开户的代销网点办理开户手续。

机构投资者申请开立基金账户须提供以下材料。

①已填写好的《基金账户开户申请书》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②企业法人营业执照副本原件及复印件，事业法人、社会团体或其他组织则须提供民政部门或主管部门颁发的注册登记书原件及复印件。

③指定银行账户的银行《开户许可证》或《开立银行账户申报表》原件及复印件。

④《法人授权委托书》。

⑤加盖预留印鉴的《预留印鉴卡》。

⑥前来办理开户申请的机构经办人身份证件原件。

开户注意事项：由于不同的开放式基金在发布招募说明书时内容各不相同，因此，具体的开户注意事项应以对应的基金公告为准。

第二步：认购。

（1）个人投资者认购流程。

个人投资者认购基金必须提供以下材料：

①本人身份证件。

②基金账户卡（投资者开户时代销网点当场发放）。

③代销网点当地城市的本人银行借记卡（卡内必须有足够的认购资金）。

④已填写好的《银行代销基金认购申请表（个人）》。

（2）机构投资者认购流程。

直销中心认购流程：

机构投资者认购基金必须提供以下材料：

①已填写好的《认购申请书》。

②基金账户卡。

③划付认购资金的贷记凭证回单复印件或电汇凭证回单复印件。

④前来办理认购申请的机构经办人身份证件原件。

代销网点认购流程：

机构投资者认购基金必须提供以下材料：

①已填写好的《银行代销基金认购申请表》。

②基金账户卡。

③在代销银行存款账户中存入足额的认购资金。

④经办人身份证件原件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）缴款。

机构投资者申请认购开放式基金，应先到指定银行账户所在银行，主动将足额认购资金从指定银行账户以“贷记凭证”或“电汇”方式，按规定划入“基金管理人申购专户”，并确保在规定时间内到账。

第三步：确认。

投资者可以在基金成立之后向各基金销售机构咨询认购结果，并且也可以到各基金销售网点打印成交确认单；此外，基金管理人将在基金成立之后按预留地址将《客户信息确认书》和《交易确认书》邮寄给投资者。

36. 开放式基金申购与赎回的交易流程是怎样的？

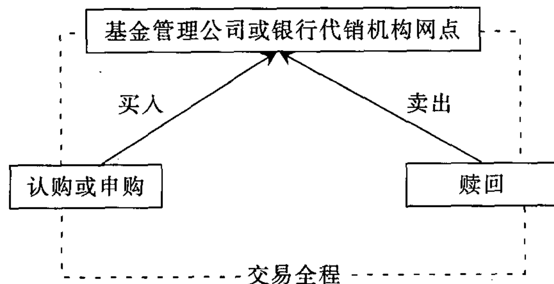
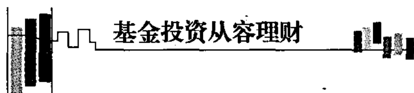


图 2－2　开放式基金申购与赎回交易流程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



37. 开放式基金的投资有哪些策略?

（1）开始筹划投资于开放式基金的准备。

如果你手上有了合适的资金，准备投资于基金，那么在投资之前，需要做哪些准备工作?

①明白自己，了解个人需求。

在购买基金之前，先要花点时间作一下自我评估。一般来说要考虑四个问题：

• 收入支出情况：有多少钱可以投资?

首先需要考虑自己的财务状况，例如目前的收入、开支、储蓄以及额外的收入来源等。假如自己的财务状况比较宽裕，能够承担较高的风险，应采取比较进取的投资方针。相反，就应当采取比较稳健的投资方针。

• 投资目标：为什么要投资，对收益有什么期望?

投资目标应该是根据自己的收入和支出情况确定的。人生历程中会有不同的需要。现在如何? 短期内如何? 长远又如何? 无论自己投资目标是什么，关键是要切合实际，这样才能决定需要多少的回报。当然，如果希望投资能于一夜之间增长数倍，基金投资就未必能达到你的期望。

• 投资期限：估计可以投资多长时间?

如果投资期限较长，就要相对承担短期损失的风险，同时预期实现长期较高的收益。反之，则应当进行较为稳健的投资。

• 风险承受能力：对短期内的大幅亏损如何看?

每一位投资者都需要了解风险与回报的关系，以及学习如何在两者之间取得平衡。这个情况因人而异，因为它取决于每个人对风险的看法。例如，同一项投资策略，部分投资人会认为它稳健，但在其他投资人眼中却过于进取。了解自己对风险的看法和态度，有助于自己制定合适的投资计划。

②认识自己的投资选择。

市场上的基金也有不同的类型，注意阅读每种基金的基金契约、招募说明书或公开说明书，这些资料可以帮助了解基金的收益、费用和风险特征，从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断某种基金是否切合自己的投资目标。此外，还需要注意各只基金的基金经理和基金管理公司的情况，从而对准备投资的基金有一个更全面的了解。这些资料都可以通过报纸、基金销售网点或基金管理公司的互联网站得到。

③了解投资需办理的手续。

开放式基金的买卖是很方便的，通常通过基金管理公司或代销银行的网点销售。在投资前您需要通过阅读基金契约、招募说明书及销售机构的规定了解需办理的手续，并准备需要提供的证件资料（例如身份证等），开立符合需要的银行卡并存入足够的资金。等将来条件成熟以后，还可以通过电话、自助终端、互联网等更方便的方式进行基金买卖。

（2）购买开放式基金的最佳时机选择。

①要想判断短期大盘的走势，选择一个最佳的投资开放式基金的时机，是一件非常困难的事情，任何人也无法做出完全准确的判断。

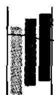
②相对来说，投资者综合自己的财务状况、资金来源、资金成本、投资规模等因素采取分批投资的办法是一种较好的策略。但对于持有大额资金的投资者需要注意的是，由于大多数的基金公司对大额投资者有一定的费率折扣，投资者在考虑分批投资的策略时，还应该测算费率折扣对投资成本的影响。

③最后，从国外证券市场的走势看，在何时进行开放式基金的投资对投资者的长期收益没有太大的影响。

（3）证券市场下跌时的操作。

国外的研究表明，证券市场呈现一种波动中上升的趋势，不管在证券市场哪个阶段买基金，长期的收益基本没有区别，投资者应把眼光放远，不要局限于短期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







38. 开放式基金如何报价，其买入价和卖出价是如何确定的？

开放式基金可以随时进行申购或者赎回。其申购和赎回价格每天由基金管理人根据一定的计价方式对外公开报价。

报价通常包括卖出价和买入价两种价格。卖出价又称认购价，是投资者认购基金单位的价格；买入价又称赎回价，是投资者向基金公司卖出基金单位的价格。

开放式基金的价格以基金资产净值为基础进行计算。一般基金的卖出价包括首次认购费用，或者为了吸引投资者，在报价时免掉销售费用；而买入价则除包括销售费用外，有时还包括一定比例的赎回费用，增加赎回基金的成本。用公式表示为：

卖出价＝基金单位资产净值＋首次购买费

买入价＝基金单位资产净值－赎回费

基金的首次购买费一般在3%～7%之间，有些新创立的基金为了吸引投资者，在首次推出时，不收首次购买费。



39. 什么是开放式基金的直接销售？

投资者通过邮寄、电话、银行电汇、到基金管理公司的直销网点或办事处购买等途径直接从基金管理公司购买基金单位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

40. 什么是开放式基金的间接销售？

间接销售即代理销售，基金管理公司与代销机构签订基金销售协议，由代销机构的营业网点代理销售基金单位。

41. 我国的开放式基金的销售渠道有哪些？

从我国目前开放式基金的购买途径来看，主要是：基金管理公司设立的直销网点或业务代办点。代销机构的销售网点目前主要是银行的营业网点。除此以外，还可以通过电话、自助终端或互联网等方式买卖。

42. 开放式基金的申购与赎回提供哪些资料？

认购和申购都是申请购买基金单位的行为，其区别在于购买行为发生的时间框架和购买价格。在基金成立前的发行募集期内申请购买基金单位叫认购，购买价格为基金单位价格；在基金成立后申请购买基金单位叫申购，购买价格为当日基金单位净值。赎回是指开放式基金持有人按基金契约的规定，向基金管理人卖出基金单位的行为。操作时，投资者需向销售机构提供以下资料：

（1）个人投资者。

由本人亲自办理，需提供：

①基金账户卡或交易账号卡原件。

②投资者身份证原件和复印件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。

如委托他人办理，需提供：

①基金账户卡或交易账号卡原件和复印件。

②投资者本人身份证复印件。

③被委托者身份证原件和复印件。

④投资者本人授权委托书。

⑤填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。

（2）机构投资者。

①有效的营业执照原件（或营业执照复印件加盖发证机关印章）。

②法定代表人身份证复印件。

③经办人身份证原件及复印件。

④法人授权委托书。

⑤基金账户卡或交易账号卡原件和复印件。

⑥填妥并盖有预留印鉴的业务申请表。

注册登记中心于T+1日确认投资者的T日交易申请，投资者于T+2日起可进行查询。正常情况下，赎回资金一般在确认之日起7个工作日内由销售机构划往投资者的指定银行账户。

43. 开放式基金有可能无法及时赎回吗?

出现以下情形时可能无法及时赎回：

（1）由于出现巨额赎回的情形，即当天净赎回量超过基金规模10%时，基金管理人有权决定部分赎回。

（2）当连续出现巨额赎回时，基金管理人有权决定暂停赎回，即在一定时期内不接受任何赎回申请。

（3）首次认购结束后的三个月内封闭期不接受任何赎回申请。

当出现上述情形时，投资者的投资将可能无法及时变现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

44. 开放式基金相对封闭式基金有哪些优势?

相对封闭式基金，开放式基金有以下优势：

（1）透明度高。

开放式基金每天都会披露基金单位资产净值，准确体现基金运作的真实价值。

（2）流动性好。

投资者可以随时按照基金单位资产净值申购、赎回，避免了折价风险。另一方面，基金管理人为满足投资人的赎回需要，不会持有难以变现的资产，使组合流动性优于封闭式基金。

（3）更好的客户服务。

投资开放式基金后，你可以享受到基金公司或代销商的一系列服务，比如账户查询和理财咨询，这些是封闭式基金所没有的。

45. 开放式基金投资的收益来源是什么?

开放式基金在运作过程中收益来源有三：

（1）利息收入。

指投资国债、金融债、企业债或银行存款产生的利息给付。

（2）资本利得。

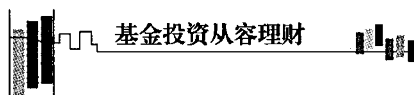
指买卖股票或债券获得的差价收入。

（3）其他收入。

指运用基金资产带来的成本或费用节约计入的收入。

这些收益均包含在基金单位资产净值中，到一定时候会按照基金契约以分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



红形式分配给投资者。

46. 封闭式基金是如何发行的？

在国外，封闭式基金在发行时，除规定发行价、发行对象、申购方法、认购手续、最低认购额外，还需要规定基金的发行总额和发行期限，一旦发行总额认满，不管是否到期，基金就自行封闭，不能再接受认购申请。

目前在我国，封闭式基金主要采取上网定价的发行方式，因此，在发行期内认购资金会大幅超过基金的发行规模，所以需要“配号摇签”，适当分配基金份额。

47. 封闭式基金申购与赎回的交易流程是怎样的？

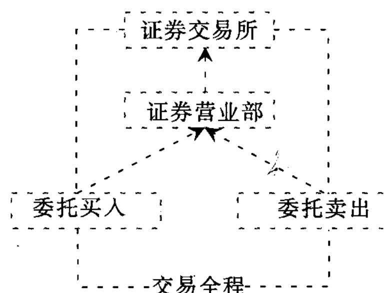


图 2－3　封闭式基金申购与赎回的交易流程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

48. 购买封闭式基金的手续怎样办理？

封闭式基金的基金单位像普通上市公司的股票一样在证券交易市场挂牌交易。因此，跟买卖股票一样，买卖封闭式基金的第一步就是到证券营业部开户，其中包括基金账户和资金账户（也就是所谓的保证金账户）。

如果是以个人身份开户，就必须带上你的身份证或是军官证；如果是以公司或企业的身份开户，则必须带上公司的营业执照副本、法人证明书、法人授权委托书和经办人身份证。在开始买卖封闭式基金之前，必须在已经与你所选定的证券商联网的银行存入现金，然后到证券营业部将存折里的钱转到你的保证金账户里。在这之后，可以通过证券营业部委托申报或通过无形报盘、电话委托申报买入和卖出基金单位。必须注意的是，如果已有股票账户，就不需要另外再开立基金账户了，原有的股票账户可以用于买卖封闭式基金的。但基金账户却不可以用来买卖股票，只能用来买卖基金和国债。

49. 投资封闭式基金时需要注意什么？

封闭式基金最主要的特点是基金规模在合同规定的存续期内固定不变。目前市场上大部分封闭式基金的存续期为 15 年，在此期限内，虽然封闭式基金会定期公布基金净值，但投资者无法从基金公司按照净值申购或赎回基金份额，只能在证券交易所内按照市价向其他投资者买进或卖出，交易方式类似于买卖股票。

封闭式基金的市价主要受二级市场供求关系的影响，当需求旺盛时，交易价格会超过基金净值，从而出现溢价交易的现象，反之则称为折价交易，而基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金净值在交易过程中对市价起指导作用。

与开放式基金相比，封闭式基金在存续期内，不论表现如何，投资者都无法赎回投资，所以基金经理不会在经营上面临赎回压力，可以根据预先设定的投资计划进行长期投资。同时，开放式基金需要随时保留一定的现金资产，而封闭式基金却可以牺牲较多流动性换取增值潜力更高的投资机会。

当然，如果处在短期快速上涨的市场中，由于其规模固定，封闭式基金无法通过募集更多资金来追加投资、降低交易成本。

综上，对于封闭式基金最适合两种投资方式：

一是考虑其市价交易特点，适合通过二级市场买卖获得价差收益，其中封闭式基金折价幅度的大小，即折价率是考察封闭式基金的重要指标，投资折价率较高的封闭式基金，一旦折价缩小转变为溢价则收益明显。

二是考虑其投资运作特点，适合做3－5年的长期投资，充分享受高成长性的回报。

50. 封闭式基金的定价和折价率有哪些规定?

封闭式基金设立后，投资者持有的基金份额可以到证券交易所上市交易，但基金的规模不再变动，所以称之为“封闭式”基金。也就是说，开放式基金的“份额买卖”是在投资者与发起这只基金产品的基金公司之间进行的，而封闭式基金的“份额买卖”是在投资者之间进行的。

封闭式基金的定价是在证券交易所即二级市场投资者的买卖过程中，根据供求关系形成的。封闭式基金的净值是根据基金的投资情况，按照基金总资产除以基金总份额算出的，是每一份基金份额实际代表的基金资产额。价格与净值不符是由供求关系决定的。

目前封闭式基金的价格大多低于净值，即主要是折价交易，而在封闭式基金成立之初也曾出现过溢价交易的情况。开放式基金的申购与赎回是根据净值计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，而封闭式基金由于是投资者之间的买卖，所以价格受到供求关系的影响。当封闭式基金在二级市场上的交易价格低于实际净值时，这种情况称为“折价”。

折价率＝（单位份额净值－单位市价）/单位份额净值

根据此公式，折价率大于0（即净值大于市价）时为折价，折价率小于0（即净值小于市价）时为溢价。除了投资目标和管理水平外，折价率是评估封闭式基金的一个重要因素。

由于规模限制、流动性影响，封闭式基金普遍存在的折价率。高折价率是目前引发投资的重要因素。

例如，某一封闭式基金某日净值为2.23元，当天的收盘价为1.76元，那么，这只基金的折价值就是：

2.23－1.76＝0.47（元）

折价率就是：

（2.23－1.76）/2.23＝21.08%

以后封转开的时候就算这只基金不涨也不跌，也能有21.08%的收益。

51. 货币基金是如何发行的?

（1）货币市场基金是什么样的投资品种?

货币市场基金首先是开放式基金大家族中的一种，并且它是介于银行存款和其他各种证券投资基金（比如股票型基金、债券型基金等）之间的一种理财工具。也就是说，对于投资者而言，买货币市场基金所承担的风险是所有基金产品中最小的，而流动性却是开放式基金大家族里最高的，且收益十分稳定。总之，货币市场基金是一种具有高安全性、高流动性和高稳定性的投资基金品种。在很多发达国家，它几乎是家庭和企业最主要的投资理财工具。

（2）货币市场基金的投资运作范围主要有哪些?

顾名思义，货币市场基金是以货币市场工具为投资对象的基金。目前，基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金的投资范围主要包括：短期国债（剩余期限小于397天）、中央银行票据、银行背书的商业汇票、银行承兑汇票、银行定存和大额可转让存单以及期限在一年内的回购等货币市场工具等。

实际上，上述这些货币市场基金投资的范围都是一些高安全系数和稳定收益的品种，所以对于很多希望回避证券市场风险的企业和个人来说，货币市场基金是一个天然的避风港，在通常情况下既能获得高于银行存款利息的收益，又保障了本金的安全。

（3）购买货币市场基金，投资者享受的投资收益如何？

我们中国人偏好银行储蓄，但在连续多年不断下降的利率环境下，又苦于无资无力去投资较高风险的股票或其他各类投机品种。而货币基金在国外又称“准储蓄”，它是一种比储蓄收益更具潜力的投资。

在确保安全和流动性的基础上，按照我们进行的测算，投资货币基金过去4年的平均年回报率超过3%，远远高于银行一年期定期存款。

（4）购买货币市场基金，投资者将承担哪些风险？

货币市场基金投资范围全部是短期的、高安全性的货币市场品种，而投资目标就是赚取这些短期投资品种的票面利率。客户购买了货币市场基金，既可以获得相应的投资收益，今后条件成熟时又可以对在货币市场基金中以基金单位形式持有的资金直接消费、转账、签发支票等。

此外，货币市场基金投资工具的到期时间很短、质量较高且相对稳定，因此具有高度流动性，不易受制于市场波动，基金也极少发生持有品种的发行主体不能如约还本付息的情况。所以，风险在整个基金家族中是最小的，“准储蓄”的别名也由此而来。

52. 货币市场基金有哪些特点？

货币市场基金是投资于货币市场（一年以内，平均期限120天）的投资基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金。主要投资于短期货币工具，如国债、银行大额可转让存单、商业票据、公司债券等短期品种。与传统的基金比较，它具有以下特点：

（1）货币市场基金的基金单位资产净值是固定不变的，一般一个基金单位是1元，这是与其他基金最主要的不同点。

投资货币市场基金后，投资者可利用收益再投资，增加基金份额，投资收益就不断累积。

（2）货币市场基金的评价标准是收益率，这与其他基金以净资产价值增值获利不同。

（3）货币市场基金的流动性好、安全性高，这是因为货币市场是一个低风险、流动性高的市场。

（4）货币市场基金的风险性低、投资成本低。

货币市场工具的到期日通常很短，货币市场基金投资组合的平均期限一般为4～6个月。因此风险较低，其价格通常只受市场利率的影响。货币市场基金通常不收取赎回费用并且管理费用也较低，货币市场基金的年管理费用大约为基金资产净值的0.25%～1%，比传统的基金年管理费率1%～2.5%低很多。

货币市场基金除具有收益稳定、流动性强、购买限额低、资本安全性高等特点外，还有其他一些优点，比如可以用基金账户签发支票、支付消费账单；通常被作为进行新的投资之前暂时存放现金的场所，这些现金可以获得高于活期存款的收益，并可随时撤回用于投资。一些投资人大量认购货币市场基金，然后逐步赎回用以投资股票、债券或其他类型的基金。许多投资人还将以备应急之需的现金以货币市场基金的形式持有。有的货币市场基金甚至允许投资人直接通过自动取款机抽取资金。

53. 货币市场基金收益何时开始计算？

（1）对于当日申购与赎回时，收益的计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于当日基金份额的申购，自下一个工作日起享受的基金分配收益。而当日赎回时，从下一个工作日起不再享受分配收益。如你在 4 月 11 日（周一）申购了基金份额，那从 4 月 12 日（周二）起开始享有并计算基金收益。而如果在 4 月 11 日赎回了基金份额，那将享有 4 月 11 日的收益，但是从 4 月 12 日起的基金收益就不再享有。

（2）如果在周五申购与赎回时，收益的计算。

投资者于周五申购的基金份额不享有周五和周六、周日的收益；于周五赎回的基金份额则享有周五和周六、周日的收益。也就是说：如果你在 4 月 7 日（周五）申购了份额，那么基金收益将从 4 月 11 日（周一）开始计算；如果在 4 月 7 日（周五）赎回了份额的话，那么除了享有 4 月 7 日（周五）的收益之外，还同时享有 4 月 8 日（周六）和 4 月 9 日（周日）的收益，从 4 月 11 日起则不再享受收益。

（3）遇上节假日，收益的计算。

节假日的收益计算基本与在周五申购或赎回的情况相同。投资者于法定节假日前最后一个开放日申购的基金份额不享有该日和整个节假日期间的收益；于法定节假日前最后一个开放日赎回的基金份额享有该日和整个节假日期间的收益。以“五一”长假为例，如果在 4 月 30 日时申购了基金份额，那么收益将会从 5 月 8 日起开始计算；如果在 4 月 30 日赎回了基金份额，那么 4 月 30 日的收益可享受，并同时包括了 5 月 1 日至 5 月 7 日的收益。5 月 8 日就不再享受该基金的收益。

54. 什么是 ETFs 基金和 LOF 基金？

（1）什么是交易所交易基金（ETFs）？

交易所交易基金是指可以在交易所上市交易的基金，又称 ETFs（Exchang Traded Funds），其代表的是一揽子股票的投资组合，投资人通过购买基金，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次性完成一个投资组合（例如某个指数的所有成分股股票）的买卖。

交易所交易基金有两种交易方式。

①投资人直接向基金公司申购和赎回。

这有一定的数量限制，一般为 5 万个基金单位或者其整数倍；而且是一种以货代款的交易，即申购和赎回的时候，付出的或收回的不是现金，而是一揽子股票组合。

②在交易所挂牌上市交易。

以现金方式进行。与通常的开放式基金不同的是，交易所交易基金在交易日全天交易过程中都可以进行买卖，就像买卖股票一样，还可以进行短线套利交易。

（2）什么是 LOF 基金？

LOF 基金，英文全称是“Listed Open - Ended Fund”，汉语称为“上市型开放式基金”。也就是上市型开放式基金发行结束后，投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金。不过投资者如果是在指定网点申购的基金份额，想要上网抛出，须办理一定的转托管手续；同样，如果是在交易所网上买进的基金份额，想要在指定网点赎回，也要办理一定的转托管手续。

55. ETFs“实物申购、赎回”怎样理解？

ETFs 的基金管理人每日开市前会根据基金资产净值、投资组合以及标的指数的成份股情况，公布“实物申购与赎回”清单（也称“一揽子股票档案文件”）。投资人可依据清单内容，将成份股票交付 ETFs 的基金管理人而取得“实物申购基数”或其整数倍的 ETFs；以上流程将创造出新的 ETFs，使得 ETFs 在外流通量增加，称之为实物申购。实物赎回则是与之相反的程序，使得 ETFs 在外流通量减少，也就是投资人将“实物申购基数”或其整数倍的 ETFs 转换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





成实物申购赎回清单的成份股票的流程。

ETFs 的实物申购与赎回只能以实物交付，只有在个别情况下（例如，当部分成份股因停牌等原因无法从二级市场直接购买），可以有条件地允许部分成份股采用现金替代的方式。

举例而言，对于上证 50 指数 ETFs，“申购”是指用“一揽子”指数成份股股票换取一定数额的 ETFs 基金份额。例如，投资者可使用 187 手中国联通、36 手浦发银行、12 手白云机场等 50 只股票，换取 100 万份 ETFs 基金份额（即 1 个“最小申购、赎回单位”）；或者 374 手中国联通、72 手浦发银行、24 手白云机场等 50 只股票，换取 200 万份 ETFs 基金份额（即 2 个“最小申购、赎回单位”）。

“赎回”的过程则相反，是指用一定数额的 ETFs 份额换取“一揽子”指数成份股股票，例如，100 万份 ETFs 基金份额（1 个“最小申购、赎回单位”）可以换取 187 手中国联通、36 手浦发银行、12 手白云机场等 50 只股票。如果是 200 万份 ETFs 基金份额（即 2 个“最小申购、赎回单位”），则可以换取 374 手中国联通、72 手浦发银行、24 手白云机场等 50 只股票。

可见“实物申购、赎回”的交易对手方是投资者和基金。



56. 什么是“最小申购、赎回单位”？

ETFs 实物申购与赎回的基本单位，称为“最小申购、赎回单位”（creation unit）或“实物申购基数”。每一只 ETFs“最小申购、赎回单位”可能不尽相同，以上证 50 指数为标的的首只 ETFs 为例，其“最小申购、赎回单位”为 100 万份基金份额。由于“最小申购、赎回单位”的金额较大，故一般情况下，只有证券自营商等机构投资者以及资产规模较大的个人投资者才能参与 ETFs 的“实物申购与赎回”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

57. ETFs“实物申购、赎回”机制与套利行为有何关联？

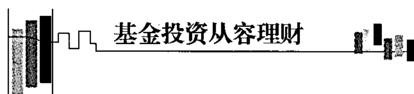
ETFs“实物申购与赎回”机制是这一产品结构的精髓，正是这一机制才迫使ETFs价格与净值趋于一致，极大地减少了ETFs折（溢）价幅度。在大多数情况下，套利一定需要进行申购或赎回，ETFs的套利行为如下：

（1）当ETFs在交易所市场的报价低于其二级市场以低于资产净值的价格大量买进ETFs，然后于一级市场赎回“一揽子”股票，再于二级市场中卖掉股票，赚取之间的差价。这一套利机制，将可促使ETFs在交易所市场的交易价格受到机构套利买盘进场而带动报价上扬，缩小其折价差距，产生让ETFs的市场交易价格与基金份额净值趋于一致的效果。

（2）当ETFs在交易所市场的报价高于其资产净值时，也就是发生溢价时，机构可以在二级市场买进“一揽子”股票，然后于一级市场申购ETFs，再于二级市场中以高于基金份额净值的价格将此前申购得到的ETFs卖出，赚取之间的差价。这一套利机制，将可促使ETFs在交易所市场的交易价格受到机构套利卖盘进场而带动报价下跌，缩小其溢价差距，同样产生让ETFs的市场交易价格与基金份额净值趋于一致的效果。

也正是由于此一套利机制，让机构乐于积极地参与ETFs交易，进而带动ETFs市场的活跃。当套利活动在交易所ETFs市场上比较活跃时，ETFs的折、溢价空间将会逐渐缩小；当ETFs在交易所市场的报价与资产净值趋于一致时，又会加强一般中小投资人投资ETFs的意愿，进而促使整体ETFs市场更加蓬勃发展，因此，此一套利机制是促使机构与中小投资人积极进场的非常关键因素，也是塑造一只成功ETFs不可或缺的重要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



58. ETFs 有哪些套利要点？

从理论上说，套利机制的存在可以保证基金净值与交易价格基本一致，但要真正完成套利，并从中获取收益，还需要一定的条件。

（1）要保证“一揽子”成份股以及 ETFs 在二级市场上有良好的流动性，因为套利有最低申购赎回规模限制，机会转瞬即逝，保证“一揽子”股票和 ETFs 份额的及时成交对把握套利机会来说非常重要。没有良好的市场流动性，迅捷的组合交易技术支持，投资者的套利交易就不可能顺利进行。

（2）投资者的套利行为会承担一定的成本，包括固定成本和可变成本。

固定成本是指投资者在套利的过程中所产生的交易费用，比如佣金、手续费、申购赎回费等。可变成本包括立即完成交易的冲击成本及延时完成交易的等待成本。因此，足够低的套利成本是保证套利成功的必要条件。只有买卖价差收入高于交易成本，套利才能获利。在国外，由于有二级市场的卖空机制和融资融券机制，使得投资者的套利较为方便易行，降低了套利的风险。因为套利交易中两个反向交易的间隔时间越长，套利存在的价格折溢价减小的可能性越大，投资者面临的风险也就越大。国内虽无上述交易机制，但只要成份股和 ETFs 的市场流动性足够好，投资者借助于技术手段可以很方便地买入股票组合，转换成 ETFs，并将 ETFs 卖出，这样套利交易就会顺利完成。

59. 中小投资者投资 ETFs 有哪些策略？

（1）中小投资者可以通过二级市场如同投资封闭式基金一样投资上证 50ETFs。

ETFs 是一个指数基金，并且 ETFs 的交易机制决定了基金的二级市场价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





将会非常接近于基金的净值，不会出现封闭式基金大幅折价的情况，投资者可以获得与标的指数基本相当的投资收益，风险也比购买个股要小，所以对于广大中小投资者，这是一个很好的投资产品。

（2）投资 ETFs 可以进行波段性操作。

中小投资者不仅可以长期持有，获取与上证 50 指数相当的收益，而且有经验的投资者还可以进行波段性操作，赚取收益。

（3）投资 ETFs 也有风险。

指数下跌的风险是 ETFs 投资者所面临的主要风险，另外，ETFs 还有一定的折溢价风险。由于套利机制使得 ETFs 的二级市场价格与净值接近，投资者应能以接近基金净值的市价买卖 ETFs，所以当 ETFs 市价高于（低于）净值幅度较大时，投资者不宜追涨（杀跌），以免以不合理的价格买进（卖出）ETFs 而遭受损失。



60. 机构投资者投资 ETFs 有哪些策略？

（1）上证 50ETFs 买卖方便，交易成本低，流动性好。

为机构投资者提供了很好的指数化投资工具，机构投资者也可在上证 50ETFs 基础上很好地进行波段操作。

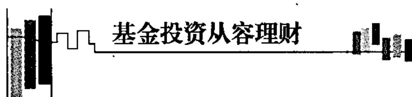
（2）为机构投资者提供了一个瞬时套利的交易机制。

为机构投资者提供了一个新的盈利模式：实时跟踪上证 50ETFs 在二级市场上的价格和上证 50ETFs 净值的差异，一旦套利空间超过套利成本，进行瞬时套利，可获得套利利润。

（3）套利交易机制的存在使得上证 50ETFs 和上证指数价格存在联动效应。

假定上证 50ETFs 规模为 100 亿元，而目前上证 50 指数样本股总流通市值为2 400亿元左右，机构投资者只要对这 100 亿元规模的 ETFs 市场进行操作就能影响到 2 400 亿元规模的上证 50 指数大盘的走势，价格杠杆效应明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）指数成份股的调整会带来投资机会，这是机构投资者需要把握的。

大部分的指数，包括上证50指数，每过一段时间就会有一次指数成份股的调整，有的股票会被调出，而有的成份股股票会被调入。由于上证50ETFs是完全复制上证50指数，而当指数成份股调整之后，ETFs组合也将进行调整，这样的话，那些被新调入的股票可能会面临集中的买盘，这些股票可能会面临一些投资机会。所以对于指数研究比较深入，能对成份股调整有比较准确预测的机构，就可以把握这个机会。

61. 如何分析ETFs基金套利交易过程？

下面以参与券商为例，说明基金套利交易的过程：

（1）假设基金二级市场价格低于基金单位净值，套利交易的执行过程为：

①交易过程中，该机构发现基金二级市场价格为1.23元，该投资者根据基金管理人发布的申购赎回清单，估计ETFs基金的实际净值应为1.25元附近，这样，二级市场价格低于基金单位净值，存在套利机会。

②该机构买入1 000 000份基金单位，并成交。

③该机构同时提交赎回申请，赎回1 000 000份基金单位，交易所创设特殊基金股票揽计入该机构账户。

④该机构卖出“一揽子”股票，完成套利交易。

⑤收市以后，基金管理人进行估值，假设实际基金单位净值为1.25元，这样，经过清算以后，该机构套利交易所获取的套利交易利润为20 000元。

（2）假设基金二级市场价格高于基金单位净值时，套利者执行的套利步骤：

①交易过程中，某机构投资者发现基金二级市场价格为1.25元，该投资者根据基金管理人发布的申购赎回清单，估计ETFs基金的实际净值应为1.23元附近，这样，二级市场价格高于基金单位净值，存在套利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②该机构发出基金申购指令，购买价值约为 1 230 000 元的“一揽子”股票，参与证券商向基金管理人提交申购申请，购买 1 000 000 份基金单位。

③交易所将冻结该机构账户下已有股票，并创设特殊基金份额，计入该投资者账户。

④该机构同时在二级市场上以 1.25 元的价格卖出 1 000 000 份基金单位，收入款项 1 250 000 元。

⑤收市以后，基金管理人计算基金单位净值，假设当日基金单位净值为 1.23 元，这样，经过清算以后，该机构完成套利交易，共获利 20 000 元。

上述套利交易过程是比较理想的情形，未考虑交易成本，且假设收市以后 ETFs 基金单位净值与投资者交易时估计的净值相同。在实际交易过程中，由于存在交易成本，而且收市以后 ETFs 基金的实际单位净值可能与投资者估计的单位净值存在差别，因此，套利交易利润会与上述理论计算的利润有所不同。

由于套利交易机制的存在，如果 ETFs 基金二级市场价格与基金净值的差别达到一定程度以后，套利交易者的套利交易将推动 ETFs 基金二级市场价格不断向基金净值靠拢，直到套利交易利润不能弥补交易成本为止。

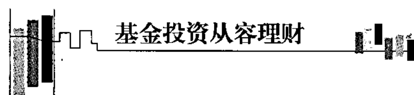
62. LOF 基金有何卖点？

（1）存在“套利”的机会。

这个可能是 LOF 最大的特色和卖点。这个套利是怎样实现的呢？LOF 在场外是按照基金净值进行申购赎回，而在场内是通过实时价格进行交易。当场内的交易价格与场外基金净值出现价差时，投资者就可以利用转登记方式，将价格低的场所份额转向价格高的场所，获取差价收益，达到套利目的。

但是必须提醒广大投资者：LOF 虽然为投资者提供了套利机会，但不是每一个人都有能力获得套利收益的，投资者在套利过程中一定要考虑场内场外的交易费用成本和时间风险。时间风险是因为市场间转登记需要 T+2 日确认所产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生的。

（2）LOF 的交易方式多样化，可以利用交易所电话、网络方式进行，改变了传统开放式基金单纯柜台服务的“一对一”交易模式，交易更方便、快捷。

不少人原来就因为基金买卖太不方便，没时间到银行办手续而对基金望而却步，LOF 或许能让你踏出这一步。

（3）信息透明度越高、投资的风险就会更小。

LOF 的交易方式提高了基金运作的透明度。由于它要在交易所买卖，必须遵守交易所的信息披露规则，因此 LOF 的信息披露将更加及时、透明。

（4）网上交易成本相对低廉，通过交易所买卖基金单位的双边费用最高为 0.5%。

63. ETFs 与 LOF 有哪些区别与联系？

（1）ETFs、LOF 的特点。

ETFs 指可在交易所交易的基金。ETFs 通常采用完全被动式管理方法，以拟合某一指数为目标。它为投资者同时提供了交易所交易以及申购、赎回两种交易方式：一方面，与封闭式基金一样，投资者可以在交易所买卖 ETFs，而且可以像股票一样卖空和进行保证金交易（如果该市场允许股票交易采用这两种形式）；另一方面，与开放式基金一样，投资者可以申购和赎回 ETFs，但在申购和赎回时，ETFs 与投资者交换的是基金份额和“一揽子”股票。ETFs 具有税收优势、成本优势和交易灵活的特点。

LOF 是对开放式基金交易方式的创新，其更具现实意义的一面在于：一方面，LOF 为“封转开”提供技术手段。对于封闭式基金采取 LOF 完成封闭转开放，不仅是基金交易方式的合理转型，也是开放式基金对封闭式基金的合理继承。另一方面，LOF 的场内交易减少了赎回压力。此外，LOF 为基金公司增加销售渠道，缓解银行的销售“瓶颈”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）ETFs 与 LOF 的区别和联系。

LOF 与 ETFs 相同之处是同时具备了场外和场内的交易方式，二者同时为投资者提供了套利的可能。此外，LOF 与目前的开放式基金不同之处在于它增加了场内交易带来的交易灵活性。

二者区别表现在：

①ETFs 本质上是指数型的开放式基金，是被动管理型基金，而 LOF 则是普通的开放式基金增加了交易所的交易方式，它可能是指数型基金，也可能是主动管理型基金。

②在申购和赎回时，ETFs 与投资者交换的是基金份额和“一揽子”股票，而 LOF 则是与投资者交换现金。

③在一级市场上，即申购赎回时，ETFs 的投资者一般是较大型的投资者，如机构投资者和规模较大的个人投资者，而 LOF 则没有限定。

④在二级市场的净值报价上，ETFs 每 15 秒钟提供一个基金净值报价，而 LOF 则是一天提供一个基金净值报价。

64. 如何运用 ETFs 和 LOF 进行投资？

对 LOF 而言，投资者的投资行为可以相对简单。如果看好相关的开放式基金，比如看好了某基金公司的某只开放式基金，那么，你就可以像买进封闭式基金一样买进它，也可以在其发行之际买进。其次，激进一些的投资者还可以进行一些短线的操作。当然这必须在对基金净值有足够把握的前提下进行，因为毕竟 LOF 是一天公布一次净值。

对 ETFs 而言，投资者就应当进行一些选择了，如选择产品、选择时机。

（1）选择产品。

投资者在诸多的 ETFs 中选择适合自己的品种，是有一定方法的：一是要了解；二是要认为其指数将在长期内上扬；三是指数适合自己的投资风格。比如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险偏好型投资者适合购入小盘股 ETFs，而风险厌恶型投资者，则适合购入蓝筹型的 ETFs。

（2）选择时机。

从国外的经验来看，最好是在指数调整 20% 的时候介入，追高买进 ETFs 将和追高买入股票一样。当前上证 50 指数由最高点调整到近期最低点（收盘价）最大幅度达到 22%，理论上是一个买进时机。当然这只是一个经验选择；相反，如果你认为上证 50 指数未来不可能走高，其未来收益可能比不上储蓄收益，那么，你显然就不应当投资上证 50ETFs。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



easy Investment

第二章

基金选、买、卖

——选得好、买得准、卖得巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 选择基金应该有哪些基本常识?
- 挑选基金应该考虑的因素有哪些?
- 基金选择的标准有哪些?
- 如何选择合适的基金来投资?
- 如何寻找更能赚钱的基金?
- 买新基金还是买老基金?
- 如何参考以往投资业绩?
- 基金高净值好还是低净值好?

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

65. 选择基金应该有哪些基本常识？

现在市场上基金的种类非常多，常常有几只基金在同时销售，老基金也有很多。对于每只基金，销售人员都说得天花乱坠，那么，如何选择合适的基金呢？

在市场众多的基金中选择一只或几只基金投资，确实不是容易的事。不过如果按照以下四个步骤去做，也许会在某种程度上减少失误的机会。

（1）选择符合自己投资目标的基金类型。

不同类型的基金，其投资范围、风险状况和预期收益水平都是不一样的。投资者可以根据资金的投资目标（主要是在风险和收益之间的权衡）来选择基金类型。如果是希望追求长期稳定的回报，那么不妨选择风险较低，收益稳定的平衡型基金；如果投资者对风险承受能力较高，希望获得较高的短期（这里的短期是指一年以上、五年以内）收益，那么可以选择成长型基金。

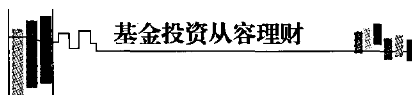
（2）在该类型内挑选收益率靠前的基金。

选定基金类型后，可以根据有关的资料报道（如《中国证券报》、各基金管理公司网站等）获得这些基金表现的排名。在同一类型基金里，一般选择表现排名靠前的公司。

（3）注意挑选基金经理。

基金是由人来运作的，表现良好的基金反映的是基金经理高超的投资水平。因此，投资者在选择基金时还要注意基金经理的背景。该基金经理的从业经验、过去的管理业绩、管理本基金的时间长短等。如果某基金虽然过去表现良好，但基金经理不久前有了变动，那么投资者一定要重新审查新基金经理的背景。反之，如果一只基金过去表现不好，但刚刚更换了一个具有良好业绩的新基金经理，这只基金很可能在今后会有良好的业绩表现，投资者也不能忽视这只基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）要注意选择优秀的基金管理公司。

优秀的基金管理公司不仅所管理的基金业绩较好，而且可以给投资者更多更好的服务。由于好的基金公司相对而言利润更高，因此可以用更优厚的待遇吸引优秀的人才，提高公司的内部管理水平，如果投资者希望和基金管理公司保持关系，那么就可以在选择基金的同时考虑该基金的管理公司的情况。

66. 挑选基金应该考虑的因素有哪些？

挑选基金的时候，不能将业绩作为投资决策的惟一依据。除了基金的过往业绩外，应该考虑的因素还有：基金经理投资策略的合理性、营运费用、信息披露是否充分、基金管理人利益与投资人利益的一致性等。

（1）投资策略是否合理。

基金的投资策略应符合长期投资的理念。投资人应避免持有那些注重短线投机以及投资范围狭窄的基金，如大量投资于互联网概念股的基金。另一方面，基金经理应该有丰富的投资经验，这关系到基金管理人的过往业绩的持续性，必须重点考察。

此外，基金应设有赎回费以减少投资者短期操作的意愿，并采取比较客观公正的估值方法以保证基金资产净值准确地反映其持有资产的当前价值。

（2）费用是否适当。

投资人应该把营运费用过高的基金排除在选择范围之外。营运费用指基金年度运作费用，包括管理费、托管费、证券交易费、其他费用等。一般地，规模较小的基金可能产生较高的营运费率，而规模相近的基金营运费率应大致在同一水平上。对于有申购费的基金而言，前端收费比后端收费长期来看对投资人有利。在境外，几只基金进行合并时有发生，但合并不应导致营运费用的上升。

（3）信息披露是否充分。

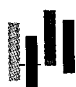
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金信息披露是否充分，一方面体现了对投资人的尊重和坦诚，另一方面则关系到投资人能否充分了解其投资策略、投资管理和费用等关键信息。除了通常情况下披露投资策略、基金经理的名字及其背景之外，当投资策略有重大调整、基金经理的职权甚至人员发生变更时，基金应当及时地、完整地公告。投资人还应注意，基金经理是否坦诚地陈述与评价其投资定位和业绩表现，具体可关注年度报告中基金经理工作报告。

境外基金在合并时还应说明基金经理、投资策略和费用水平是否发生变化；并披露基金经理合并时签订的合同期限，包括其中的离职条款。

（4）管理人是否与投资人利益一致。

如果有可能，投资人还应当了解基金经理及高层管理人员的报酬机制，尤其是与业绩挂钩的奖金的发放制度。因为基金公司的激励机制应建立在投资者利益最大化的基础上，而不是基金公司股东利益最大化。另一方面，还可以关注基金公司是否有一定的淘汰机制更换业绩差的基金经理。



67. 基金选择的标准有哪些？

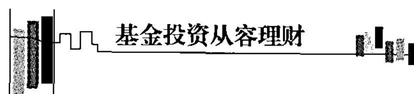
选择基金的标准有三条：

（1）折价率。折价率的高低反映了基金被低估的程度。

（2）到期收益率。折价率虽反映了基金被低估的程度，但不能准确地表达基金的到期收益高低，因此应结合基金的到期截止时间综合计算基金的到期收益率。

（3）基金经营业绩。这一条经常被忽略，有的基金折价率和到期收益率都较低，但你买进后的收益率却高于其他基金，这其中的原因就在于基金管理人的运作水平不同，如易方达管理的基金科汇，其折价率和到期收益率都较低，但长期持有其收益却在封闭基金中名列前茅，其原因就在于基金管理人的运作水平较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



68. 如何选择合适的基金来投资？

随着近几年基金业的蓬勃发展，市场上可供投资者选择的基金越来越多，目前开放式基金就有近300只。如何在众多的基金中挑选适合自己投资的基金呢？一般来说，可从以下几个方面进行考察：

（1）可以考察基金累计净值增长率。

基金累计净值增长率＝（份额累计净值－单位面值）÷单位面值。例如，某基金目前的份额累计净值为1.18元，单位面值1.00元，则该基金的累计净值增长率为18%。

（2）可以考察基金分红比率。

基金分红比率＝基金分红累计金额÷基金面值。以融通基金管理有限公司的融通深证100指数基金为例，自2003年9月成立以来，截止2007年1月15日，累计分红13次，分红比率为16%。因为基金分红的前提之一是必须有一定盈利，能实现分红甚至持续分红，可在一定程度上反映该基金较为理想的运作状况。

（3）可将基金收益与大盘走势相比较。

如果一只基金大多数时间的业绩表现都比同期大盘指数好，那么可以说这只基金的管理是比较有效的，选择这种基金进行定期定额投资，风险和收益都会达到一个比较理想的匹配状态。

（4）可以将基金收益与其他同类型的基金比较。

一般来说，风险不同、类别不同的基金应该区别对待，将不同类别基金的业绩直接进行比较的意义不大。

最后，投资者还可以借助一些专业公司的评判，对基金经理的管理能力有一个比较好的度量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

69. 如何寻找更能赚钱的基金?

（1）金牛奖的启示——有实力的大公司是更优的选择。

在选择基金的时候，一定要对其所在的基金管理公司是否有较强实务给予充分的关注，一个直观的指标是这个公司的规模的大小。

这可能显得对一些中小公司不够公平。但是相对于中小公司来说，选择大公司旗下的产品，有更高的概率跑赢同类基金平均水准。

这一点，从2006年度中国基金业金牛奖评选中可以获得启示。

中国基金业金牛奖是由中国证券报主办，中国银河证券有限责任公司、中信证券股份有限公司、天相投资顾问有限公司三大实力机构协办的一项基金评奖活动。这项评奖以客观指标为主，不因人设奖，不因事设奖。以严格的标准为投资者挑选过去一年表现最优秀的基金与基金管理公司，在业内有极高的声誉。

在2007年1月初进行的第四届金牛奖评选过程中，相关人员对奖项分布情况作过一个分析，结果发现，本届金牛奖的全部11大类38个奖项被19家基金管理公司所瓜分，值得注意的是，这19家基金管理公司2006年底的基金资产管理净值均超过100亿元，而得奖最多的两家公司都是资产管理净值超过700亿的超大公司。好基金为什么都在这些大公司?

对于这一情况，当时曾有人作过一个评论："资产过百亿的公司才能获得金牛奖，成为今年金牛评奖中出现的一个新现象，这表明，经过了数年的发展，基金行业已走出了仅靠单打独斗创造业绩的时代，在竞争中取胜将更多地依靠公司的综合实力。"

"一头喂不饱自己的'瘦牛'，我们很难指望它成为一头'金牛'。"

"按照业内以往的说法，一家基金公司规模只有到了二三十亿，才能达到盈亏平衡点。事实上，目前部分中小公司的一个突出问题就是生存压力太大，投资管理团队很不稳定，人才流失严重。据业内人士反映，某基金公司对外宣传号称'强大'的投研团队，其实投资、研究、交易加在一起只有三个人，而另一家公司由于基金经理纷纷跳槽，导致公司老总和投资总监不得不临时兼任基金经理。"

"对于那些超越了温饱阶段的基金公司，没有了生存压力的困扰，可以花更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多的心思‘练内功’。目前业内排名前列的大公司基本上都建设了一只规模庞大的投研队伍，事实上，部分获奖基金公司旗下有实力竞争金牛的基金往往不只一两只，业内人士分析，对于大公司来说，即使在状态不够理想的情况下，强大的综合实力起码能够保持旗下基金‘东方不亮西方亮’。”

这段评论比较清楚地反映了中小公司的困难和大公司的优势。大公司更容易建立一个更强大的投研团队，招募更出色的基金经理，为旗下基金建立更好的选股平台。对于普通投资者来说，选择这样的公司管理的基金显然更放心。

下表为目前规模排名居前的基金管理公司（表3－1）：

表3－1　　基金管理公司资产管理规模一览表

（数据截至2007年6月）

基金公司	资产净值（亿元）	排名	偏股型基金资产净值（亿元）	排名
华夏基金	1292.94	1	1153.28	1
南方基金	1277.25	2	1099.89	2
嘉实基金	1118.42	3	1024.14	4
易方达基金	1098.77	4	1082.07	3
博时基金	1004.99	5	966.31	5
大成基金	680.22	6	644.57	7
银华基金	669.18	7	652.13	6
华安基金	604.37	8	553.59	8
上投摩根基金	545.93	9	538.72	9
鹏华基金	538.13	10	534.28	10
富国基金	430.75	11	413.18	13
广发基金	426.53	12	414.44	12
景顺长城基金	416.72	13	415.27	11
招商基金	400.91	14	308.52	18
建信基金	399.09	15	376.72	14
国泰基金	389.70	16	359.41	16
融通基金	380.12	17	374.78	15
海富通基金	322.38	18	317.86	17

资料来源：金融界网站基金频道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





（2）笑到最后笑得最好——寻找更具持续回报能力的基金。

那么在那些优秀的基金公司里，哪些基金更值得重视呢？经验表明，能够持续表现出较佳的业绩回报能力的基金是更好的基金。

约翰·鲍格尔是世界顶级基金管理公司——先驱集团（Vanguard Group）的创始人，他认为历史业绩不能预示一只基金未来的赢利能力，但却可以判定其持续性和风险等级。“在任何情况下，持续性都是一只好共同基金的优良品质。聪明的投资者在基金选择过程中应重视它。”

经常能够发现一些基金净值表现波动巨大，短期表现优异，多数时候却销声匿迹，这种“一月之星”甚至是“一周之星”的价值值得质疑。而某些基金营销人员却喜欢用一些短期的业绩数据来进行宣传。如果基民的眼球被这种基金吸引，往往会被导向歧途，最终收益未必理想。

事实上，我们应该更关注那些在过去两三年甚至更长的期限中表现出较强的持续回报能力的基金。须知，笑到最后最好。

70. 买新基金还是买老基金？

2006年开放式基金发行规模的记录被屡次刷新。南方绩优成长基金两个工作日发行124亿份，华夏优势增长基金两天发行141亿份，工银瑞信稳健成长基金也是两天结束发行，募集122亿份。进入2006年最末一个月份，嘉实策略增长基金更是1天发行超过400亿份。从这不难看出，投资者投资新基金的热情空前，新基金受到热捧。

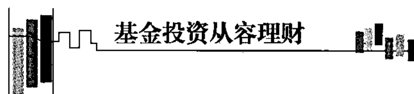
一边是新基金，一边是老基金，投资者该何去何从，作出选择呢？下面就新老基金的各自优势进行比较：

（1）新基金的优势。

①费率优势。

一般老基金申购时要付出1.5%的申购费用，大部分新基金认购时付出1%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就可以了，有时候可能还会打折，有6‰或者8‰等在费率上面的优惠。

②进退自如。

新基金没有仓位或仓位很低，如果处在下跌市场的话，可能跌得少或者不会跌，而且有机会在恰当时机建仓获取收益。

（2）老基金的优势。

①过往业绩。

老基金有以往业绩，有投资操作的过程，投资者可以客观评价分析。

②仓位优势。

老基金已经建立好仓位，在一个牛市的市场里面可以不需花太多的成本而较容易地分享它的市场上涨收益。

上面的比较清晰地揭示出新老基金的各自成势。其实对于各自的劣势。投资者也能很直观地看到：

新基金没有历史。新基金没有运作过，还没有募集完成，它的投资能力无法得到投资人的认可。此时投资人只能了解这只基金的拟任基金经理曾管过什么基金，他能否管好新的基金是一个风险点。建仓过程中，新基金还不可避免地将产生建仓成本。

老基金同样有弱点，它已有很高的股票仓位，如果市场调整，特别是市场持续下跌的话，必然要面临着比较高的调整成本和再选择的成本。

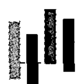
“牛市看老，熊市看新”是目前比较流行的说法，也概括出许多专家的观点：如果市场看涨，就购买老基金，持续走高的市场中，老基金有现成的资产配置，能够直接分享市场上涨的收益；如果市场看跌，更适合新基金缓慢建仓，新的基金由于建仓尚未完成或仓位较低，相对而言可较好地避开市场下跌的风险，等待合适的机会获取收益。

投资者热衷于投资新基金，可以说在很大程度上是由于对基金净值与风险的误解而导致的“追低”行为。很多投资者以看待股票的眼光来看待基金，得出了错误的结论——低价格意味着低风险，新基金的价格低于老基金的价格，因此新基金风险也比老基金低。甚至有投资者错误地认为新基金就相当于原始股，没有风险却有巨大的增值机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







71. 如何参考以往投资业绩?

投资者选择基金，在很大的程度上就是要选择投资业绩好的基金。对于普通的投资者而言，基金的业绩是他们选择和评估基金的主要依据。不过，投资者在对基金业绩作出判断时，应注意以下几点：首先是要注意基金的回报是单式回报还是复式回报；其实要注意基金的回报数据是否已经将所有的费用计算在内；三是不要仅仅了解基金过去一段时间（如3年、5年）的平均业绩表现，还要设法弄清楚期间基金业绩的变动情况；另外，对基金业绩的考察应该与基金的投资风险状况结合起来；还有一点就是在对不同基金的回报率作比较时，应注意其可比性，要尽量将所考察基金与那些具有相近背景的基金作比较。

那么如何参考以往基金业绩，对基金的投资及其业绩的评价，要考虑如下几个方面：

（1）对于基金业绩的评价，不能只看一时的表现，而要看一个足够长的时期，最好要经历股市有涨有跌的整个周期。

比如说，在过去的一年多时间内，大盘蓝筹股与股票市场指数相比经历了从超涨到超跌的过程，因此，超涨阶段或超跌阶段的业绩都不能完整地反映基金的业绩。在通常情况下，要全面了解基金在不同的市场状况下的业绩，需要几年甚至十几年的时间。

（2）基金的业绩评价应该着重于基金与其投资对象的相对业绩，而不能简单地看基金的绝对业绩。

虽然基金的绝对业绩就是投资者实际的损益，但是，真正反映基金投资管理水平的是相对业绩，即与基金的投资基准比较的相对损益。即投资者在选择基金的时候，一定要注重对基金的业绩基准的选择。举例来说，如果基金投资基准上涨60个百分点，而基金的价格只上涨30个百分点，那么这个基金的业绩就是不好的；相反的，如果基金的投资基准下跌了50个百分点，而基金下跌了35个百分点，那么这个基金的投资业绩就是好的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）基金投资业绩往往与基金投资对象的价格波动相联系，而基金投资对象是在基金合同中约定的。

一般情况下，基金的合同都会规定基金投资在什么样的证券上（如某某行业、某类股票、固定收益产品，等等），以及不同证券的各自比例。假设有一个中小企业板基金，其基金合同约定大部分资产（比如说80%）投资于在深圳证券交易所中小企业板上市的中小企业，那么，对于这个基金的业绩进行评价，就应该将基金的业绩与中小企业板的指数进行比较，而不能简单地与上海证券交易所或深圳证券交易所的主板指数进行比较。如果有多只中小企业基金，投资者可以通过与中小企业板指数的比较，选择相对业绩好的基金进行投资。基金的业绩评价，往往是按不同类型的基金分别进行的。

（4）基金的业绩评价还要考虑到基金的风险。

例如，股票基金与货币市场基金相比，股票基金的风险远远大于货币市场基金，因此，股票市场基金的收益应该远远高于货币市场基金。

总之，在分析基金业绩的时候，要特别注意业绩的长期可持续性和相对性。这里所说的相对性，主要是相对于基金的投资范围，基金的业绩基准和基金的风险而言。

72. 基金高净值好还是低净值好？

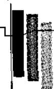
当投资者最终决定投资基金、投身于基民行列之时，近300只开放式基金，净值从1～3元不等，让不少投资者无所适从：高净值基金贵不贵？抑或低净值基金更实惠？投资者难以作出取舍。

在投资者中存在一个突出的问题：许多投资者达成共识，认为高净值基金“贵”，上涨空间小，容易“跌”，“便宜”的低净值的基金更安全，上涨空间更大，甚至有些投资者只买1元基金，以为自己买到了便宜货。

下面将介绍一些这方面的知识，希望给读者提供一个新的思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





低净值基金往往是发行时间不久的基金，操作能力如何，很多时候不能直接判断；而高净值基金往往已经经过了一段时间的运作，基金过往的业绩表现一定程度上可以说明其投资管理能力，净值能够做到持续增长的，往往是选股能力强、持仓结构合理的基金。

基金业的专家表示，实际上，基金净值确实是要参考的一个因素，因为这直接决定了单位投资成本的高低；但是，对于基金投资者来说，投资基金回报还是来自于持有期该基金的增长率，与购买时的单位净值并没有直接的关系。因此，投资者在选择基金时需重点考察的应该是基金本身的投资管理运作能力，而不是看净值的高低或对市场的方向进行预测。基金管理人作为投资管理人，其专业的投资理财团队会根据宏观经济形势变化、行业景气度变化和公司经营情况变化，对组合中的个股进行动态调整，将组合中价格被高估的股票抛出，并买入价格被低估的股票。基金管理人的投资管理能力越强，就能越好地对基金投资组合进行优化，从而实现良好的净值增长。

分析投资者所谓“低净值基金更实惠”的错误观念：即使一只基金单位净值是1元，如果该基金投资管理能力不是很强，它的净值增长率不好，投资者的收益当然不会高；相反，单位净值高的基金，如果其投资管理能力强，净值增长率高，必然会带给投资者丰厚的回报。这就是专家经常提醒投资者的：高净值的基金未必“高估”，低净值的基金也未必“低估”。投资基金并不是买份额，而是买基金的赚钱能力。

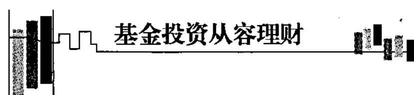


73. 选择基金怎样考察基金规模？

选择购买基金的时候，基金规模并不是首要考虑的因素，但是例如你面对的两只基金在投资策略、以往业绩等方面都相似，只是总份额不同，该如何选择呢？

基金规模通常可以用总份额和净资产规模来表示。在基金的设立公告、每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



季度投资组合公告、半年度报告和年度报告中可以查阅到相关的数据。这里主要讨论总份额对基金回报的影响。

总份额指某一时点发行在外的基金单位总数。封闭式基金在存续期间的总份额是不变的；开放式基金由于申购和赎回的影响，其总份额是变动的。但是作为投资人，不能简单地把规模大小与好坏等同起来。不妨从基金费用和流动性的角度来理解这个问题。

基金规模对投资回报有以下诸多方面的影响：

首先，基金规模较大可能会影响投资组合的流动性。对于只有 5 个亿的基金来说，基金经理可以进出自如地买卖股票，所谓“船小好掉头”。但是对于 50 亿的基金来说，买卖股票的流动性就受到了挑战。

在美国，由于债券市场的规模远远大于股票市场，所以债券基金即使规模高达数十亿美元，基金经理在买卖债券调整投资组合方面也不存在流动性问题。但如果该基金涉足未进入主级的债券，则另当别论。

规模对股票基金的流动性具有较大的影响。如果基金主要投资于蓝筹股，这些股票盘子大、成交活跃，不会影响大资金的进出。但是如果基金的持股集中度很高，即将大部分的资产投资在少数几只股票上，则流动性方面就会有问题。因为调整投资组合时，大规模卖出股票对股价会造成较强的冲击，使得基金经理不能以理想的价格卖出股票。尽管基金公司会采取许多策略来缓冲基金影响，但是大规模的股票基金在流动性方面还是不尽如人意。

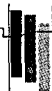
对于主要投资于小盘股的基金，流动性问题就更加敏感了。如果基金规模很大，买卖股票就会有困难，尤其是对一些成交不够活跃的小盘股。在美国，通常小盘股基金在规模到 10 亿美元以后，流动性问题就显得非常突出，所以许多基金在此时会暂停接受新的申购。

其次，规模影响基金的费用。规模越大，降低费率的可能性也就越大。因为存在规模经济效应：随着总份额的增长，管理基金的运营开支占管理费收入的比重会下降，从而具备降低费率的空间。

倘若有两只基金，管理费都是按净资产规模的 1% 提取，总份额分别为 50 亿和 5 亿。显然，前者的净资产规模要比后者大许多，从而管理费收入要比后者高出许多；而两者管理基金的运营开支不会有如此大的差别。因此，在境外

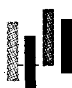
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





成熟市场，一些大规模的基金往往会推出降低管理费率的措施。

从表面上看，1%和0.5%费率的区别似乎不算什么。但是积少成多，对于长期回报会有很大影响。尤其对债券基金而言，因为业绩最佳和最差者之间的回报率差距不会太大，可能仅仅是1个或2个百分点，所以费用低廉能明显提高回报。通常，债券基金随着规模的增长会变得更具有吸引力。对于股票基金，则情况不太一样，费率的降低在短期内的影响不明显，但是对于长期回报依然有较大作用。



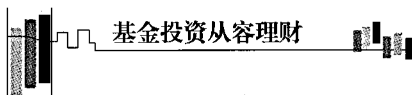
74. 怎样选择与自己性格相符的基金?

基金收益是基金资产在运作过程中所产生的超过自身价值的部分，基金收益包括基金投资所得红利、股息、债券利息、买卖证券价差、存款利息和其他收入（因大额交易等从券商处得到的交易佣金优惠的杂项收入等）。

由于不同的基金管理人的投资风格不同，所选资产的收益目标也不同。正由于这种操作策略和投资目标的差异化，才使基金呈现出不同类型的风格。投资者在选择基金时往往不能从基金配置资产的实际情况出发，进行深入细致的研究和分析，从而选择了与自身性格不相匹配的基金产品。正像性格不合的一对夫妻，若不经常进行沟通和磨合，最终会分道扬镳那样，投资者选择了不适合自己的基金产品后，最终会因持有时间不够或收益预期制定的不合理，与应获得的收益擦肩而过。

譬如，以获取上市公司红利和股息为主的基金资产配置明显倾向于分红能力强、派息率高的绩优蓝筹股票，这类上市公司的股票因其经营稳定、主业突出、业绩透明，而少有概念等题材，股价往往也是不温不火，难以出现剧烈波动，依靠买卖证券价差的方式明显与其不相吻合。投资配置有此类股票的基金产品，应当树立长期投资的思想，有长期持有的准备，不为基金净值上升缓慢而产生不必要的担忧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以债券利息和存款利息为主的基金资产配置稳定性较好，但收益率明显较低。不了解基金配置的特点，将使投资者过于追求较高的收益水平而丧失投资机会。倾向于稳定收益的投资者应将大部分资金配置在债券型基金产品上，如南方宝元债券基金、银河银联收益基金、长盛债券基金、嘉实理财通债券基金等都是运作和业绩较好的品种。

想获得资金的流动性，又想获取短期稳定收益的投资者，对其较合适的品种就是货币市场基金。货币市场基金是指主要投资于货币市场上有价证券的一种基金，该基金资产主要投资于短期货币工具如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券等短期有价证券。特别是国库券、短期债券到期时间一般不到1年，平均期限为120天。投资者了解了货币市场基金的资产配置和特点，就能够制定出合理的收益预期，满足自身的投资需求。

75. 如何根据投资期限确定基金品种?

时间的长短在投资过程中是需要考虑的重要因素，因为它直接决定了投资者的投资行为。投资者要了解自己手中闲置资金可以运用的期限。例如王先生2007年35岁，他想为自己65岁退休以后的生活保障进行投资。这样，他就有30年的投资时间去运作自己的闲置资金，以达到最后的投资目标。投资期限和基金品种的关系如表3-2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3－2 投资期限和基金品种的关系

投资期限	选择基金品种	投资依据
2 年以下	债券型基金、货币市场基金	债券型基金、货币市场基金的风险低、收益比较稳定。特别是货币基金流动性几乎等同于活期存款，又因其不收取申购、赎回费用，投资者在用款的时候可以随时赎回变现，在有闲置资金的时候又可以随时申购，堪称短期投资者的首选
2～5 年	股票型基金、债权型及平衡型基金	除了股票型基金这类风险高的基金产品，还要加入一些收益比较稳定的债权型或平衡型基金，以获得比较稳定的现金流入。但是，由于买进卖出环节都要缴纳手续费，一定要事先算好收益成本
5 年以上	股票型基金这类风险系数比较大的产品	可以抵御一些投资价值短期波动的风险，又可获得长期增值的机会，预期收益率会比较高。保本基金也是在一定的投资期内（如 3 年或 5 年）为投资者提供一定比例的本金回报保证，不到期限就不能保本，因此，也适合长期投资

76. 如何根据投资者特点选择基金产品?

面对不同类型的基金，投资者如何等到适合自己的基金理财产品呢？不同的客户应该根据基金的特点、业绩等因素，并结合自身的特点，有针对性地选择基金产品组合。

（1）单身型。

追求高风险高收益，特别是那些没有家庭负担，没有经济压力，为追求资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





产快速增值而自愿承担一定风险的人。

积极型基金投50%，适度积极型基金投30%，储蓄替代型基金投20%。这种组合，资金配置绝大多数是股票型基金，投资风格以积极投资为主，以谋求资本增值的最大机会。

（2）白领精英型。

追求较高风险水平下获取较高收益的客户群，尤其是那些收入稳定、工作繁忙、短期内没有大额消费支出，想稳步提升个人财富数量的男性白领人士。

积极型基金投40%，适度积极型基金投40%，储蓄替代型基金投20%。这种组合，其基金产品多数也是股票型基金，以积极投资风格的基金充当组合的核心部分，兼顾风险控制，以谋求资产长期稳定增值。

（3）白领丽人型。

追求中等风险水平下获取稳定收益的群体，尤其是那些收入稳定，日常消费支出较多，缺乏理财计划的女性白领人士，期望资产的增值能够弥补白领女性因为消费需求大而产生的缺口，并达到培养良好理财习惯的目的。

积极型基金投30%，适度积极型基金投40%，储蓄替代型基金投30%。这种组合，其基金产品多是股票型基金，以稳健投资风格的基金充当组合的核心部分，在控制风险的前提下，获取长期稳定的收益，同时保持了一定比例流动较强的储蓄替代型产品，以应付定期现金消费需求。

（4）家庭型成型。

中等风险水平下获取较高收益的客户群体，尤其是那些资金实力虽不强，却有明确财富增值目标和风险承受力，同时短期内有生育孩子计划的年轻家庭。

积极型基金投40%，适度积极型基金投30%，储蓄替代型基金投30%。这种组合，其基金产品以积极型基金为主，适度积极型基金为辅，同时适当投资储蓄型产品，保证了一定的资产流动性，以备增添人口的支出和资产保值需求。

（5）家庭成长型。

追求中等风险水平下能得到可靠投资回报，期望投资带来的收益能部分满足子女今后几年教育开支的需要。

积极型基金投30%，适度积极型基金投30%，稳健型基金投20%，储蓄替

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

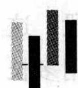
代型基金投20%。这种组合兼顾资产的中长期保值增值和收益的稳定性及变现性。

（6）退休养老型。

追求较低风险水平下实现资产保值增值，尤其是中老年客户，既不愿意承担较高风险，又期望资产能够保值，同时要保证随时应急。

积极型基金投40%，稳健型基金投30%，储蓄替代型基金投30%。这类组合，以低风险的债券基金和准货币市场基金为主，既可以取得资产增值的可能，又可在利率下降时依靠储蓄型基金来锁定收益。

虽然基金组合可以降低投资风险，但却不能规避风险。因此投资者要承担投资基金可能带来的风险。



77. 基金应该怎样买？

2006年的理财市场，基金异常火暴，丰厚的回报率，着实让场外的人看着眼红，于是，老基民纷纷率一家老小奋勇杀入，期待历史重演。而基金应该怎样买成为了新基民不得不面对的现实话题。

（1）股票型基金仍然是一代天骄。

首先越来越多的大型国企不断上市及海外回归，国民资产逐步走向证券化，股市对“国民经济晴雨表”的作用很明显，高速增长的中国经济，为A股市场提供了良好的大背景；其次，人民币升值的脚步在不断加快，本币升值，以人民币计价的资产价格必然会不断地被重估，传导到资本市场上，就是股价的上扬；再次，股权分置改革后，企业的管理机制和经营机制更加灵活，大小股东的利益趋于一致，特别是股权激励推出后，上市公司做好业绩的冲动更加充足，企业盈利增长，无疑是牛市最稳固的根基；最后，全球资本流动性过剩、国内储蓄资金规模庞大，充裕的资金环境成为股价上涨的助推器。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这种牛市背景下，股票型基金的收益率自然也是水涨船高。因此说，2007 年股票型基金仍然是理财市场的一代天骄。

（2）家庭理财中如何配置基金。

基金产品五花八门，作为一个长期的家庭理财工具，应根据不同的投资品种的机会，不同的风险收益预期，来合理配置自己的投资资金。

根据投资对象的不同，证券投资基金可分为：股票型基金、债券型基金、混合型基金、保本型基金、货币市场基金等。从投资风险角度看，几种基金给投资人带来的风险是不同的。其中股票基金风险最高，货币市场基金和保本性基金风险最小，债券基金的风险居中。一般而言，收益和风险通常是相关联的，风险大收益高，风险小收益少。

从美国市场最近 20 年的统计来看，股票基金的收益率一般在 10% ~15% ，债券型基金的收益率为 5% ~8%，而保本型的收益率 3% ~5% 为合理水平，货币型基金因为充当现金管理工具的角色，其收益率基本维持 1% ~2% 左右的水平上。投资基金前，应先给自己做个评估，想想自己现在处于人生的哪个阶段；这个阶段应该采用什么样的理财策略；这部分资金是用来做什么的，能够使用多长时间以及能承受的风险程度等，在了解自己的基础上，选择适合的基金进行投资。

在购买基金前要了解自己的风险偏好和风险承受能力。

对年轻人来说一般处于资本原始积累阶段，其理财应采取积极进取的策略，增值是主要的理财目标；这时候事业刚刚开始，风险承受能力较高，就可以投资偏股型基金。

人到中年追求是稳定的生活，收入虽然还不错，但上有老下有小，家庭责任比较重，这个时期风险承受能力处于中等，所以就应该坚持稳健原则，尝试多种基金组合。

建议中年人的家庭资产的大部分可以选择混合型基金或债券型基金，这些基金中因为在资产中配置了一些债券类资产，其波动幅度没那么大，收益相对平稳，例如：南方稳健（净值持仓）及稳健二号基金，牛市中其股票的仓位可以配置到 80%，而熊市中其股票仓位可以为 0，而变成一只纯债型的基金，进可攻退可守，是家庭理财的一个较理想的配置品种。

除此以外，中年人的家庭还可以少部分配置一些高风险、高收益的股票型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金，来调节收益水平，这部分配置先设定可以承受的最大亏损幅度，原则是即使出现亏损也不至于给自己带来内伤，相反，如果出现超额收益，则整个组合的收益率将会提高。除此以外，家庭可以根据日常需求，预留应急准备金，一般为半年的收入以维持生活用度，这部分资金可以购买货币市场基金或短债基金，因为其流动性好，无手续费。

老年人主要依靠养老金及前期投资收益生活，这一阶段风险承受能力比较小。投资策略转为保守投资应以稳健、安全、保值为目的，通常比较适合平衡型基金或债券型基金这些安全性较高的产品。

理清资金的性质很重要，长期使用的资金可以投资于股票型基金和混合基金，而短期资金需要流动性，则适合投资债券型和货币型的基金。

股票型基金不适合短期投资，其投资期一般应该5年以上。假如你的资金几个月后必须收回做他用，如果这段时期市场波动使得净值下跌时，你就没有时间等待翻本，反而会因被迫赎回出现亏损。一般说，股票型基金适宜5年以上的长期投资，这样既可以抵御一些投资价值短期波动的风险，又可获得长期增值的机会，预期收益率会比较高。这里需要强调的是，一定要耐得住长期投资的寂寞，在这轮牛市中如果自己手中的股票型基金一直持有，那么收益翻番便轻而易举，但很多人选择了提前赎回。因此建议大家在股票市场上涨趋势明显的情况下，一定要耐心持有手中的基金。

保本基金是在一定的投资期内，比如3年或5年为投资者提供一定本金保障的理财品种，因此也适合长期投资。如果中间赎回的话，不但手续费高，本金也无法得到保障。

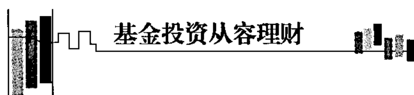
投资期限2～5年的中期投资，除了股票类基金这类风险高的基金产品，还要加入一些收益比较稳定的债券型或平衡型基金，以获得比较稳定的现金收入。

投资期限在2年以下的短期投资，投资的重点就应该放在债券型基金、货币市场基金这类低风险、收益稳定的基金产品上。特别是货币基金，流动性几乎等同于活期存款，又因其不收取申购、赎回费用，投资者在用款的时候可以随时赎回变现，堪称短期投资者的首选。

（3）选对品种才能安心。

评估完自己，下一步选择具体投资的基金品种很重要。基金五花八门，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



种类型的基金数量众多，如何选择基金中的精品呢？这里给投资者几个建议：

①基金公司的素质很重要。

这里的素质主要包括公司的背景、旗下基金业绩的整体情况、研究团队等。一般而言，资产规模较大、业绩排名又靠前的基金公司基本上是可以信赖的。因为这样的公司一般有较好的投资团队，研究实力强，可以在市场上找到好的投资品种，把握最好的投资机会。

②过往业绩很重要。

投资者在选择一只基金时要看其历史业绩表现情况，如果是新基金就看其旗下同类基金的业绩情况。虽然业绩不可以复制，但从过往的表现上，可以看出这个公司的投研力量和投资管理的能力。

③投资特征很重要，不同的基金产品具有不同的投资组合，呈现出不同的风险收益特征。

投资者选择基金长期持有，应关心基金产品的投资组合，特别是其配置资产的特性是不是具有长期增值的稳定性。配置不同，其净值的变化不同。

78. 如何选择申购基金的时机？

投资股票最重要的是选股、择时，投资基金也不例外。大家都盼望自己能够在一个合适的时机买进一只好的基金。

从长期投资的角度来看，短期市场的震荡只不过是长期趋势线上的一个变动而已。只要你选择的是稳定增长、信誉优良的基金公司的基金，投资的时间较长，比如3～5年，你一定会是获利者。

因此，花精力去找市场高低点是次要的，长期投资才是重点。但单笔投资如果能选在一个好的时机入场，至少可以少受短期套牢的心理煎熬。这可能也是大家在投资基金时为什么如此关注时机的根本原因。把握投资基金时机的原则如下：

（1）根据经济发展周期判断买入时点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①股市是经济的“晴雨表”，股市的涨跌大致反映了经济发展的景气度。经济发展具有周期性循环的特点，一个经济周期包括衰退、复苏、扩张、过热几个阶段。

②在经济周期衰退至谷底到逐渐复苏再到有所扩张的阶段，投资股票型基金最为合适。

③当明确经济处于谷底阶段时，应该提高对债券基金、货币基金等低风险基金的投资比重。

④如果经济处于发展的复苏阶段，应加大股票型基金的投资比重。

⑤当经济发展速度下降的时候，要逐步获利了结，转换成稳健收益型的基金产品。

（2）根据基金募集的热度。

当买卖股票成为全民运动时，距离股市的高点就为时不远了。相反当散户们纷纷退出市场时，市场可能就在孕育反弹。经验表明，募集时被疯抢的基金业绩不佳的概率大于募集时冷清的基金。

（3）注意基金营销的优惠活动，节省交易费用。

基金公司在首发募集或者营销期间，为了吸引投资者，通常会举办一些优惠活动，这时是投资者进场的一个好时机。

（4）要摆脱基金净值的误区。

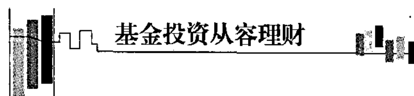
不要认为净值低的基金较容易上涨，净值高的基金不易获利。因为净值的高低与上涨或下跌没有直接的关系。只要基金投资组合调整得当，净值总是可以上涨的。相反，如果组合选择有问题，净值再低仍然存在继续下跌的可能。所以选择基金不应看净值的高低，而是要根据市场的趋势来判断。



79. 日常基金申购与赎回怎样计算？

（1）日常基金申购计算方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金的申购金额包括申购费用和净申购金额。其中：

申购费用 = 申购金额 × 申购费率

净申购金额 = 申购金额 − 申购费用

申购份数 = 净申购金额/T 日基金单位净值

注：

- 基金单位净值以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后位数由基金管理人确定。
- 申购费用以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后位数由基金管理人确定。
- 申购份数四舍五入取整数，保留位数由基金管理人确定，由此产生的误差计入基金资产。
- 申购费率，由基金管理人定。

以华安创新基金的基金申购计算方法举例如下：

根据华安创新基金公布的申购费率分为 1.2% 和 1.5% 两档：

①一次申购金额 1 万～1 000 万元（含 1 万元，不含 1 000 万元）的，申购费率为申购金额的 1.5%。

②一次申购金额高于 1 000 万元（含 1.000 万元），申购费率为申购金额的 1.2%。

投资者甲申购金额 1 万元，假设 T 日的基金单位净值为 1.200 元，则根据公式计算得出甲的：

申购费用 = 10 000 × 1.5% = 150 元

净申购金额 = 10 000 − 150 = 9 850 元

申购份额 = 9 850/1.200 = 8 208 份

投资者乙申购金额 30 万元，则根据公式计算得出乙的：

申购费用 = 300 000 × 1.5% = 4 500 元

净申购金额 = 300 000 − 4 500 = 295 500 元

申购份额 = 295 500/1.200 = 246 250 份

投资者丙申购金额 1 000 万元，则根据公式计算得出丙的：

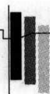
申购费用 = 10 000 000 × 1.2% = 120 000 元

净申购金额 = 10 000 000 − 120 000 = 9 880 000 元

申购份额 = 9 880 000/1.200 = 8 233 333 份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





（2） 日常基金赎回计算方法。

基金的赎回支付金额为赎回金额扣减赎回费用。其中：

赎回金额＝赎回份数×T日基金单位净值

赎回费用＝赎回金额×赎回费率

支付金额＝赎回金额－赎回费用

注：

- 基金单位净值以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后三位。
- 赎回费用和支付金额以人民币元为单位，四舍五入，保留小数点后二位。
- 赎回费率由基金管理人定。

仍以华安创新基金的基金赎回为例，举例说明：

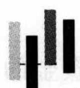
根据华安创新基金公布的赎回费率统一按0.5%收取。

假设投资者甲赎回1 000份基金单位，T日基金净值为1.255元，则甲的：

赎回金额＝1 000×1.255＝1 255元

赎回费用＝1 255×0.5%＝6.28元

支付金额＝1 255－6.28＝1 248.72元



80. 如何构建投资组合？

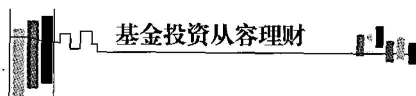
目前，我国的开放式基金已近300只，业绩优秀的基金足以让投资者挑花了眼。是集中投资于一两只基金还是分散投资于若干只基金，是一个需要认真考虑的问题。

精心选择不同类型的基金，构建投资组合，以达到适度分散风险的目的。投资者理性的选择应是：

（1） 不要把鸡蛋放在一个篮子里——投资组合可以有效分散风险。

中小投资者固然本金较小，但同样应当借鉴博弈游戏中庄家的思路——合理地分散风险，这有助于增加赢的概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果只买一只基金，那么等于将宝完全押在它的身上，投资者的收益将完全被它的波动所左右，投资收益会很不稳定，对偶然因素造成的资产损失的防范能力也会大大下降。

所谓的“不要把鸡蛋放在一个篮子里”，讲的就是分散风险的必要性。而构建投资组合的意义，就在于可以有效分散风险。

（2）给你一块调色板——根据自己的需求构建组合。

根据自己的需求构建组合，一个基本方法是通过调整不同基金的配置比例，使自己的基金资产在风险收益上更符合自己的需求。

简单地说，股票基金具有高收益、高风险的特征，适合那些愿意承受较高风险、追求高回报的积极型投资者；混合基金更适合稳健型投资者；债券基金、货币市场基金适合那些要求本金绝对安全、流动性高、回报略高于存款的保守型投资者。

但投资者的需求是多样的，简单地以积极、稳健、保守三种类型来概括，可能会抹杀同一类型投资者内部存在的差别。比如，一位保守型的投资者也可能希望在保持总体资产的低风险的同时，配置一部分风险收益较高的资产，在这种情况下，一个由20%的股票或混合基金、40%的债券基金、40%的货币市场基金构成的投资组合，可能更符合他的实际情况。

因此，通过调整投资组合内不同基金的配置比例，可以满足投资者多样化的需求。在这个意义上，投资组合就如同一块调色板。

根据自己的需求构建组合的另一个可行的方法是根据自己手中几笔资金的不同用途，按照一定的比例，分别投向不同类型的基金。一个家庭的财务目标可能是多样的，如旅行消费、支付债务、子女教育、子女结婚、退休养老、买房买车、防范意外。投资者可以根据不同的财务目标，结合资金的投资期限和个人偏好，选择不同的品种。

比如，对青年夫妇来说，在子女教育费用上的投资多年后才会使用，选择一些具有长期增值潜力的股票或混合基金较为合适；如果投资目的是为了改善家庭的日常财务状况，不妨选择一些较为稳健的分红型产品；如果是一笔随时可能动用的钱，还是买成货币市场基金比较好。

（3）分散投资不是开杂货铺——买多少只基金更合适。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经常可以看到不少个人投资者，或者是因为同事朋友推荐，或者因为基金管理公司或银行网点促销，不断买入新基金，导致持有的基金越来越多，像个杂货铺。

构造一个可以有效分散风险的组合，基金数量固然不能太少，但也不是基金数量越多越好。

有专家指出，基金的数量太少，容易造成投资组合的剧烈波动，影响收益的稳定性，无法有效地分散风险；基金的数量太多，则无法提高分散风险的效率，基金组合的安全性并不会因基金数量的增加而增加。国外的研究表明，当投资组合中的基金数达到 8～15 只时，组合的表现就会和市场指数的表现相近；持有的基金数量超过这一数字，超过部分的基金并不能产生进一步的分散风险的效果。

就目前我国的市场情况而言，投资者持有的基金数量可以在 3～10 只之间。但这并不是说，投资者拥有 10 只基金，就一定意味着基金组合的风险得到分散了。需要注意的是，投资组合中的各基金品种最好在风格上存在一定的差异。研究表明，投资组合中的各基金品种相关性越高，分散风险的效果越差。一组同类的股票基金构成的投资组合，是不可能达到有效分散风险的效果的。

81. 如何调整投资组合?

构建一个自己的基金投资组合，绝非一劳永逸。必须管理它，适时对它作出调整，保证它按照正确的轨道运行。

（1）何时进行调整。

投资者在判断是否应该对一个基金投资组合作出调整时，一个要点是判断这个组合是否达到了自己的期望。如果和你的计划不符，比如说，它的波动程度超出了你的承受能力，或者它的收益无法让你满足，或者是它的成长性还可以，但是没能向你提供足够的红利分配以满足你的某些经常性支出，在这些情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况下，不妨作出适当的调整。

另一个值得注意的要点是，基金投资组合中不同类型基金配置比例通常在实际运作中逐渐偏离原先的设定，这也使得投资者不得不考虑是否要做一些调整。

专家指出，以股票为主要投资方向的股票基金和混合基金的长期平均增长率显然要高于债券基金和货币市场基金，这是造成基金投资组合中不同类型基金配置比例逐渐偏离原先的设定的重要原因。

【例】假设，构建了一个简单的基金投资组合，其中包含一只股票基金和一只债券基金，配置比例为各50%，在其后的一年时间里，股票基金的净值增长率是100%，而债券基金的净值增长率是20%。由于两者的净值增长不同步，此时两只基金在整个投资组合中的占比将发生巨大的变化，股票基金将达到62.50%，而债券基金缩减至37.50%。这样整个组合的风格正在由偏稳健型向偏积极型转变，风险收益水平明显提高了。此时，是否需要卖出一部分股票基金，买入一部分债券基金，以恢复初始的资产配置比例，也是一个值得讨论的问题。据介绍，多数专家建议在资产配置比例偏离原计划的5%～10%的情况下就应作出调整。

还有一种情况也是经常发生的，投资者本人的投资倾向和投资目标发生了变化，由此需要对投资组合作出相应调整。下面就两种不同的变化方向，分别作更详尽的分析。

（2）更积极些可行吗。

在下面的几种情况下，投资者可以考虑采取更积极的策略：

①当“菜鸟”升级成“老枪”。

对于刚刚步入基金投资之路的新手，一开始可以先构建一个相对稳健的基金组合，积累了一定的经验之后，再根据自己的实际需要和风险承受力，考虑是否要对最初的组合加以调整，从而加强组合的进攻性，提高风险收益水平。如果投资者确实感到对自己的基金知识有了足够的自信，对于市场变化已具备了一定的掌控能力，可以考虑采取更积极的策略。

②用已实现的赢利来垫底。

在前期投资有较大获利的情况下，投资者也可以考虑用已实现的赢利作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"安全垫"，放大整个组合的风险收益水平。

【例】一个资产10万元的投资组合，其中股票和债券投资各50%，一年后组合资产增值到15万元。此时，投资者如果打算采取更积极的策略，可保留5万元的债券资产，将其余10万元投向股市。若股票市场继续上涨，调整后的投资组合收益势必较原组合有较大增加；若股票市场转为下跌，5万元的赢利作为"安全垫"也能够承受较大的风险，此时只有在股市下跌50%的情况下，才会威胁到本金的安全。

这种策略，与保本型基金牛市中采用的策略有些类似。

③市场向好预期强烈。

如果投资者对市场长期向好趋势确有把握，也可以考虑增加股票基金的投资比例，提高组合的风险收益水平。不过，这对投资者的市场判断力提出了一定的要求。

（3）更保守，更安全。

有的时候采取更保守的策略也许更为明智。在下面的几种情况下，投资者可以考虑低投资组合的风险：

①市场趋势变坏。

在这种情况下，投资者可增加低风险品种的投资比例，股票基金或混合基金也考虑多配置一些波动性较小的较为稳健的品种。

②投资收益达到甚至大大超出了原定的目标。

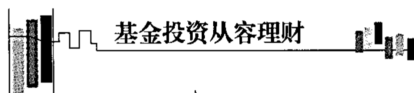
【例】假如组合已经翻了一番，赚到500万元，而这个目标是投资者计划10年后达到的。有了这500万元，若以后每年有5%的收益，也足以满足家庭的小康生活，那么投资者就应该考虑是否应该降低投资组合的风险收益水平，使其能够更稳健安全地达到5%的年增长目标。

从某种意义上说，投资本身反映着一个人的人生态度。也许很多人在这种情况下，不仅不会见好就收，反而会把自己的目标定得更高。但无论如何不要忘记，自己其实有另外一种选择，适可而止也是一种智慧。

③随着年龄的增长，可以考虑逐渐采取更稳健的策略。

有一种特殊类型的基金叫做生命周期基金，是根据投资者人生不同阶段风险收益偏好不同而设计的一种配置型基金。比如大成财富管理2020生命周期基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金，前五年股票投资比例最高可达95%，重在获利；之后越接近目标期限(2020年)，股票比例上限越低，债券比例下限越高，收益日趋稳健，重在保值。到2020年之后，这只基金逐步演变为一只低风险债券型基金。

投资者可以参照这种理念，根据自己的年龄增长和人生计划，对自己的基金投资组合进行调整。当然，如果有适合自己的生命周期基金，也可以考虑购买。

82. 到银行还是到证券公司买基金？

目前基金销售主要有三个渠道，即基金公司直销中心、银行代销网点、证券公司代销网点。

（1）各个渠道认购基金的优缺点。

①基金公司直销中心。

优点是可以通过网上交易实现开户、认（申）购、赎回等手续办理，享受交易手续费优惠，不受时间地点的限制；缺点是客户需要购买多家基金公司产品的时候需要在多家基金公司办理相关手续，投资管理比较复杂。另外，需要投资者有相应设备和上网条件，具备较强网络知识和运用能力。

②银行网点代销。

优点是银行网点众多，投资者存取款方便；缺点是每个银行网点代销的基金公司产品有限，一般以新基金为主；投资者办理手续需要往返网点。

③证券公司代销。

优点是证券公司一般都代销大多数基金公司产品，可选择面较广泛，证券公司客户经理具备专业投资能力，能够提供良好分析建议，通过证券公司网上交易、电话委托可以实现基金的各种交易手续；资金存取通过银证转账进行，可以将证券、基金等多种产品结合在一个账户管理；缺点是证券公司网点较银行网点少，首次办理业务需要到证券公司网点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）如何选择适合自己的渠道去购买基金？

对于有较强专业能力（能对基金产品分析、能上网办理业务）的投资者来说，选择基金公司直销是比较好的选择，只要自己精力足够，可以通过产品分析比较以及网上交易自己进行基金的投资管理。

对于年纪稍大的中老年基金投资者来说，比较适合银行网点及身边的证券公司网点，利用银行网点众多的便利性完成基金投资，或者依靠证券公司客户经理的建议通过柜台等方式选择合适的基金购买。

对于工薪阶层或年轻白领来说，更加适合通过证券公司网点实现一站式管理，通过一个账户实现多重投资产品的管理，利用网上交易或者电话委托进行操作，辅助以证券公司的专业化建议来提高基金投资收益水平。

（3）到这些渠道网点办理基金购买手续的流程一样吗？

到基金公司和银行网点及证券公司网点办理基金开户或者购买的流程基本一致：

①到网点柜台填写《开放式基金账户申请表》→填妥的表格和有效证件提交柜台业务人员→客户自行设置交易密码和查询密码→柜台人员回复《开户受理回执》→客户于T+2日可通过电话、网上或者前往代销网点查询申请确认结果。

②柜台开户需要提供的资料：

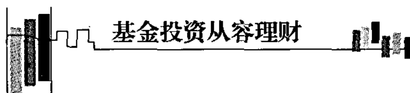
本人有效身份证原件（包括居民身份证、警官证、军官证、士兵证、护照等）。本人活期银行卡或存折办理银证转账。

③通过电话委托、网上交易或者亲临柜台进行基金认（申）购、赎回手续。

83. 是时候卖掉基金了吗？

基金投资者可以分为两种类型，赚了钱的和没赚钱的，从2006年的大势看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来，前者显然多于后者。没赚到钱的那一类都有些苦恼，但赚了钱的基金投资者也有烦恼，他们经常会考虑一些问题，比如是时候赎回了吗？查看净值，赚了不少，是落袋为安，还是继续持有呢？万一再来一次跌破净值的情况，现在赚的可就都泡汤了。

面对基金净值的短期波动，是及时转换思维，参与“低买高卖”的价格搏杀，还是坚持按兵不动呢？面对这些情况，投资者面临着选择。要解决这些问题，首先，应该知道自己购买的基金是属于什么类型的基金？这类基金的投资对象是什么？自己的风险承受能力如何？购买这些基金的目的是什么？

（1）股票型基金。

投资对象全部或大部分为国内上市公司的股票，其中部分资金也投资于债券或其他金融工具。

股票型基金在所有基金类型里投资股票的比例最大，因此，这种类型的基金表现主要依赖于股票市场。由于股票型基金的高风险、高收益特征，其不确定性因素也是最多的，投资股票型基金要求投资者能承担一定的风险，尽管预期未来的收益很好，但是也不能一味地再增加投资，应该控制好比例。

（2）混合型基金。

既投资股票又投资债券，对股票市场具有一定依赖性。

（3）债券型基金。

募集了大家的钱然后去投资各种债券，以获取债券所分配的利息及买卖债券的差价利得，然后将获利部分由投资人共享。

债券基金基本上属于收益型投资基金，一般会定期派息，具有低风险且收益稳定的特点。但是在有加息预期的时间段里，购买债券型基金是不合适的，如果手里有债券型基金，就应该将其卖掉替换成其他的投资产品。

（4）货币型基金。

主要投资于一年期以内的短期国债、央行票据、商业票据、大额存单、回购市场、拆借市场等投资工具，其组合的剩余期限在180天以内，流动性好。

这种基金收益率与一年期银行定期存款差不多，面对银行的加息，投资该类基金有机会成本增大的风险。投资者不应该以货币型基金作为一种投资工具，只能是把自己的日常开支和备用金以货币型基金的形式存在即可，超过的部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该取出来进行其他投资。

货币型基金的优点便是“亏本”的风险很小，当然它也不会获得股票型基金那么好的回报率。出于谨慎稳健性的考虑，那些将全部资金投向股票型基金的投资者也应拿出部分资金投资于货币型基金。

（5）基金赚了钱，怎么办？

第一个选择：卖了它。

赚钱了，当然可以考虑卖掉基金，通常情况下，我们在投资基金之前都设有一个投资目标，如果目标收益率达到了，卖掉基金当然可以。如果没有达到目标收益率，至少应比现有的定期存款报酬率高一些，卖掉基金才划算。

另一个需要考虑的是，卖了基金之后，你将再投资什么金融工具？如果在资金额度少于100万元的情况下，基金的申购、赎回费率高达2%，如果卖掉基金的资金进行再投资，选择的投资工具不能比该只基金的收益高出2%，那么你卖掉该只基金是没有意义的，你可以考虑继续持有。在股市行情较好的情况下，投资者可以根据自己的风险承受能力适当地将自己手中的债券型基金和货币型基金转换成股票型基金。而当熊市来临时，就应该将股票型基金换成债券型基金或其他的投资工具。

第二种选择：继续持有。

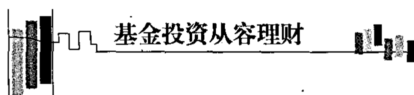
如果从市场行情来看，假若股票市场正处在一个上升的行情当中，整个大的投资环境好，未来还能保持这一增长趋势，你就可以考虑继续持有它。另一种情况是这只基金在市场环境不好，基金普遍下跌的行情当中，也能保持一定的增长率，那么可以继续持有该基金。假若你投资于该只基金的资金是为未来很长一段时间后的子女教育或者其他用途准备的，你也没有必要卖了它，应选择继续持有。

第三种选择：再买点。

如果通过一段时间的投资和跟踪比较，发现这只基金业绩不错，比其他基金增长快，而且未来的行情也看好，那么你可以增加对这只基金的投资。有些基金会有分红，在买入基金的时候，通常会让你选择这些分红是继续买入这只基金，还是领取现金，这个时候就可以选取继续买入这只基金。

（6）基金赔了钱，怎么办？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一种选择：销售。

当你知道基金现在的总值小于当初的成本时，你就暂时赔钱了，当基金净值下跌，可能就是投资人赔钱的时候，如果一只基金长期亏损，那么你可以考虑赎回你的基金，或是投资人缺钱时，也可考虑赎回。

第二种选择：转换。

现在大多数的基金公司都推出了基金转换的业务，当你发现你的基金长期处于亏损或收益率很低，而市场上别的基金却运行得很好，收益很高时，你就可以考虑将你的基金转换成另外的基金。在同一基金公司的同种类型的基金中进行转换是不需要收取申购费的，但如果转换成另外一基金公司的基金产品，就要收取申购费了。

（7）什么情况下该考虑卖掉手中的基金？

买基金容易，卖基金难，很多基金投资者都有这种感觉，的确，买了一只基金后，就算基金报酬率再高，如果没有选对时机卖基金，恐怕你开始的赢利只能是空喜一场了。什么时候该卖基金呢？下面有六个基本的原则，可以供大家参考。

第一种情况：报酬率达到一定程度。

基金是属于中、长期投资的工具，不少投资者在考虑要不要卖掉手中的基金时，都会想我投资基金这么长时间了，是不是要卖基金了，其实，没有应不应该的问题，也没有投资多少年一定要卖的道理，因为当你设定投资多少年后要卖基金时的行情不一定会让你满意，甚至处于亏损状态，在这个时候卖掉，实在没有必要。

一般来说，如果一只基金长期的年平均报酬率可以达到15%、20%，就算是一只绩优基金了，所以，以这样的基金来评估，当一只基金的年报酬率达到了20%以上，若是碰上多头行情，此时不卖，更待何时？

因此投资者在考虑要不要卖掉基金时，采取报酬率评估法比较好。投资时间长短无关你要不要卖基金，收益率才是卖不卖基金的关键，即使只投资不到一年，但报酬率达到20%，此时卖基金，绝对可以落袋为安。

第二种情况：有资金周转的需求。

每个家庭都有急需用钱的时候，当你需要钱周转时，可能迫不得已将钱从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金投资中抽取出来。不同类型的基金到账时间不一样，股票型基金的到账时间一般是 7 天，债券型基金的到账时间一般是 4 天，货币型基金的到账时间一般是 1 天。这个时候，你可以权衡你手中所有的金融资产，比较变现的时间、资金量以及成本，考虑卖掉哪个金融资产合适。

第三种情况：基金的基本条件变动了。

通常，你选中一只基金，也许你是看中了该只基金的基金经理、也许你是看中了基金公司的名望、也许你是看中了这只基金过去的业绩。当这些条件发生了变化，基金的基本条件也就发生了变化。一只基金为什么要换基金经理人呢？一般是由于以下原因：可能是基金经理与公司理念不相符，也有可能是基金经理人表现太好，被别人挖墙脚，也有可能是基金经理表现太差，公司不得不换人。假若是基金的基本条件变差了，而且基金的业绩随之也走下坡路，可以考虑将该基金转换成其他的基金。

第四种情况：基金没有前景。

我们可以设定两个条件来判断：

①在同类基金中排名靠后。投资同样的东西，但因为基金经理的操作策略不一样，绩效也会有差异。当你投资的基金与同类型的基金相比，成绩总是不如其他基金时，那你是继续留着再观察一段时间，还是快刀斩乱麻呢？要判断一只基金是一时的失意还是真的不上进，可以从短、中、长期的业绩来看。

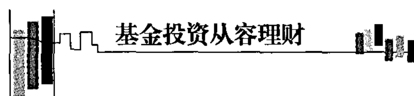
如果你投资的基金在同类型的基金中的 1 年、3 年、5 年业绩评比中，都是排名靠后，而现在的表现也一样的糟，那就得认真地考虑卖掉它。

②投资多年没起色。投资多年的基金，一点起色也没有，一直都处于亏损状态，投资人也得卖基金。假如一只基金持有了 3 年之上，投资报酬率仍然是负的，此时，就要慎重考虑选择新目标，把亏损的部分补回来，千万不要苦守寒仓，因为有可能当初买进的是相对高点，要回到原来的价位已不太容易了，更何况还要有报酬。

第五种情况：基金会被清算。

主要是因为基金规模已经缩小到一定的程度，基金继续存在已经不符合经济效益，基金公司就会将这样的基金清算掉。基金准备清算前，都会先通知投资者将会在什么时候清算基金，由于基金清算还需要一定的成本，投资人在清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



算之前先卖掉基金，也许可以少赔点。

第六种情况：市场行情走下坡路，景气难以支持时。

假设这个时候你还满手股票型基金，就应该调整策略，因为空头市场降临时，只会让自己拥有的股票型基金净值持续缩水。因此，这个时候应该转换成比较保守的基金，比如债券型基金。

（8）卖掉基金的时点选择。

①对于股票型基金来说，由于主要投资于股票，所以你在股票上涨时卖掉基金是最合适的。如果为了节省到账的时间，可以先转换成货币基金再赎回。这样要比直接赎回到账的时间快，收入也要多一些。

②对于债券型基金来说，则在自己有需要的时候赎回即可，一般无须选择时间点。

③对于货币型基金来说，因为货币型基金属于固定收益类型的投资，所以，在买卖货币型基金的时候，选时就显得不是那么重要，当你需要用钱或者其他需要周转资金的时候，就可以赎回，一般无须选择时间。

基金作为一种中长期投资的工具，其买卖的成本较高，时间较长，不适宜做短线操作，如果不是有资金需求，或者基金条件发生了变动，或者未来不具有投资价值，或者是整个市场行情走下坡路这些情况，就没有必要卖掉手上的基金。在目前市场环境好的前提下，如果前期基金收益已经很高，近期基金的基本条件发生了转变，可以卖掉基金，获取收益，然后再投资其他的基金。

另一方面，在有加息预期的情况下，应该减少对债券型基金的投资，而货币型基金也不宜投资过多。

84. 基金转换指的是什么？

基金转换，是指当一家基金管理人同时管理多只开放式基金时，基金投资者可以将持有的一只基金转换为另一只基金。即投资者卖出一只基金的同时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入该基金管理人管理的另一只基金。通常，基金转换费用非常低，甚至不收费用。

基金买卖的手续费比较高，所以，如果每次市场行情不好时，投资者都选择赎回基金，等市场行情向好的时候再申购的方式，无疑会付出很大的投资成本。其实，完全没必要这样操作，现在很多基金公司都为投资者提供了基金转换的业务，即投资者在基金存续期间将其持有的全部或部分基金份额转换为基金管理人管理的其他开放式基金份额的行为。通常的做法是在高风险的股票型基金与低风险的债券型基金、货币市场基金之间进行换转。

如果不考虑转换的手续费，则转出基金份额数量与转入基金份额数量的关系为：

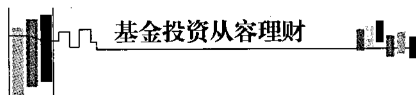
转换后的基金份额数量＝转出基金份额数量×申请日转出基金份额净值×（1－转换费率）/申请日转入基金份额净值

投资者利用基金转换业务，可以用比较低的投资成本，规避股市波动带来的风险。一般而言，当股市行情不好时，将手中持有的股票型基金等风险高的投资品种，转换为货币市场基金等风险低的品种，避免因股市下跌造成的损失；当市场行情转暖时，再将手中持有的货币市场基金等低风险低收益品种转换成股票型基金或配制型基金，以便充分享受市场上扬带来的收益。

基金公司的基金转换业务为投资者提供了费率优惠，基金转换费用通常低于申购费，有些公司甚至不收。以广发旗下的基金为例，由股票型基金广发聚丰转换为货币市场基金时，只需支付0.5%的赎回费即可，市场向好时，再由货币市场基金转向广发聚丰，此时只需为货币市场基金新增收益的那部分基金份额补交1.5%的申购费即可。这样，市场低迷时，通过货币市场基金赚取了稳定收益，而且，再转为股票型基金时，还省去了那部分资金的申购费。

投资者可在开放日的交易时间段内，带上身份证、基金账户卡和银行卡到能办理基金转换业务的销售网点办理该业务。在第二个工作日可到受理业务的网点查询成交情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



85. 基金账户卡丢失了怎么办？

持本人身份证到开户的证券营业部办理挂失手续。

86. 上市基金分红时有“除息”吗？

有。上市基金在分派现金红利时，与股票一样需要进行除息处理，除息价为：登记日收盘价－现金红利。

87. 什么是基金的非交易过户？

非交易过户是指在继承、赠予、强制执行等非交易原因情况下发生的基金份额所有权转移的行为。其中：

（1）继承是指基金持有人死亡，其持有的基金单位由其合法的继承人继承。

（2）捐赠仅指基金持有人将其合法持有的基金单位捐赠给福利性质的基金会或社会团体。

（3）司法强制执行是指司法机构依据生效司法文书将基金持有人持有的基金单位强制判决划转给其他自然人、法人、社会团体或其他组织。办理非交易过户必须提供基金销售网点要求提供的相关资料。符合条件的非交易过户申请自申请受理日起，两个月内办理并按基金注册与过户登记人规定的标准收取过户费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

88. 对于暂停申购、赎回有哪些规定？

我国《开放式证券投资基金试点办法》规定，开放式基金达到预期规模后，可以不再接受申购申请。预期的基金规模必须在基金契约和招募说明书中载明。

在基金连续发生巨额赎回时，基金管理人按照基金契约和招募说明书的规定，可以暂停接受赎回申请。已经接受的赎回申请，可以延缓支付赎回金额。但不得超过正常支付时间20个工作日。基金的暂停赎回应当经过中国证监会批准，并在指定媒体上刊登暂停公告。暂停期间，每两周至少刊登提示性公告一次。暂停期结束后，基金重新开放，并公告最新基金单位净值。

89. 什么是自动投资计划和自动再投资计划？

（1）自动投资计划。

投资者授权基金管理公司定期从其银行账户上划出指定的资金进行基金投资。

（2）自动再投资计划。

投资者将在基金投资过程中应分配所得的基金红利，授权基金管理公司自动转为基金单位进行再投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





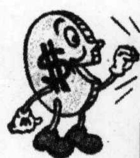


90. 什么是巨额赎回、巨额赎回如何处理？

在单个开放日，基金净赎回份额申请超过基金总份额的10%时，称为巨额赎回。

巨额赎回申请发生时，基金管理人在当日接受赎回比例不低于基金总份额的10%的前提下，可以对其余赎回申请延期办理。对于当日的赎回申请，应当按单个账户赎回申请量占赎回申请总量的比例，确定当日受理的赎回份额。未受理部分可延迟至下一个开放日办理，并以该开放日当日的基金资产净值为依据计算赎回金额，但投资者可在申请赎回时选择将当日未获受理部分予以撤消。发生巨额赎回并延期支付时，基金管理人应当通过邮寄、传真或者招募说明书规定的其他方式，在3个交易日内及时通知投资者，说明有关处理方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



easy Investment

第四章

基金考察——透视局内状况与局内人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 基金托管人的权利与义务有哪些?
- 基金管理公司有哪些权利和义务?
- 开放式基金有哪些主要当事人?
- 信托人与托管人有何异同?
- 开放式基金投资者享有的权利和义务?
- 基金持有人大会如何召开?
- 证券投资基金的当事人有哪些?
- 哪些要素决定基金投资风格?

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

91. 基金托管人的权利与义务有哪些？

（1）基金托管人的权利。

①依法持有并保管基金资产。

②依据本基金契约规定获得基金托管费。

③监督本基金的投资运作。

④监督基金管理人的基金注册登记服务。

⑤法律、法规规定的其它权利。

（2）基金托管人的义务。

①以诚实信用、勤勉尽责的原则安全保管基金资产。

②设立专门的基金托管部，具有符合要求的营业场所，配备有足够的、合格的熟悉基金托管业务的专职人员，负责基金资产托管事宜。

③建立健全内部风险控制、监察与稽核、财务管理及人事管理等制度，确保基金资产的安全，保证其托管的基金资产与基金托管人自有资产以及不同的基金资产相互独立；对不同的基金分别设置账户，独立核算，分账管理，保证不同基金之间在持有人名册保管、账户设置、资金划拨、账册记录等方面相互独立。

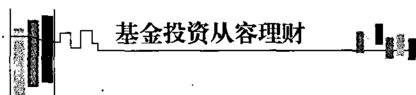
④除依据《证券投资基金管理暂行办法》（以下简称《暂行办法》）、《开放式证券投资基金试点办法》（以下简称《试点办法》）、基金契约及其它有关规定外，不得为自己及任何第三人谋取利益，不得委托第三人托管基金资产。

⑤保管由基金管理人代表基金签订的与基金有关的重大合同及有关凭证。

⑥以基金的名义设立证券账户、银行存款账户等基金资产账户，负责基金投资于证券的清算交割，执行基金管理人的划款指令，并负责办理基金名下的资金往来。

⑦保守基金商业秘密，除《暂行办法》、《试点办法》、基金契约及其它有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关规定另有规定外，在基金信息公开披露前应予保密，不得向他人泄露。

⑧复核、审查基金管理人计算的基金资产净值和基金单位资产净值。

⑨采用适当、合理的措施，使开放式基金单位的认购、申购、赎回等事项符合基金契约等有关法律文件的规定。

⑩采用适当、合理的措施，使基金管理人用以计算开放式基金单位的认购、申购和赎回的方法符合本基金契约等有关法律文件的规定。

⑪采用适当、合理的措施，使基金投资和融资的条件符合本基金契约等有关法律文件的规定。

⑫按规定出具基金业绩和基金托管情况的报告，并报中国人民银行和中国证监会。

⑬在定期报告内出具基金托管人意见，说明基金管理人在各重要方面的运作是否严格按照基金契约的规定进行；如果基金管理人有未执行基金契约规定的行为，还应当说明基金托管人是否采取了适当的措施。

⑭负责保存基金持有人名册。

⑮按有关规定，保存基金的会计账册、报表和记录 15 年以上。

⑯按规定制作相关账册并与基金管理人核对。

⑰依据基金管理人的指令或有关规定支付基金持有人的基金收益和赎回款项。

⑱参加基金清算小组，参与基金资产的保管、清理、估价、变现和分配。

⑲面临解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产时，及时报告中国证监会和中国人民银行，并通知基金管理人。

⑳因过错导致基金资产的损失，应承担赔偿责任，其过错责任不因其退任而免除。

㉑基金管理人因过错造成基金资产损失时，按照有关的法律法规应为基金向基金管理人追偿，但不承担连带责任。

㉒不从事任何有损基金及其他基金当事人利益的活动。

㉓法律、法规规定的其他义务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

92. 基金管理公司有哪些权利和义务？

（1）基金管理人的权利。

①自本基金成立之日起，依法运用基金资产。

②依据基金契约的规定，获得基金管理人的管理费。

③监督基金托管人，如认为基金托管人违反了本基金契约及国家有关部门法律、法规，应呈报中国证监会和中国人民银行，并采取必要措施保护基金投资者的利益。

④销售基金单位。

⑤依照有关法律法规，代表基金行使股东权利。

⑥依据有关法律规定及本基金契约决定基金收益的分配方案。

⑦在基金存续期内，依据有关的法律法规和本基金契约的规定，拒绝或暂停受理申购和暂停受理赎回申请。

⑧有关法律、法规规定的其它权利。

（2）基金管理人的义务。

①自基金成立之日起，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产。

②设置相应的部门并配备足够的具有专业资格的人员进行基金投资分析、决策，以专业化的经营方式管理和运作基金资产。

③设置相应的部门并配备足够的专业人员办理基金单位的认购、申购、赎回和其它业务或委托其它机构代理。

④设置相应的部门并配备足够的专业人员办理基金的注册登记或委托其它机构代理该项业务。

⑤建立健全内部风险控制、监察与稽核、财务管理及人事管理等制度，保证所管理的基金资产和基金管理人的资产相互独立，保证不同基金在资产运作、财务管理等方面相互独立。

⑥除依据《暂行办法》、《试点办法》、基金契约及其它有关规定外，不得为自己及任何第三人谋取利益，不得委托第三人运作基金资产。

⑦接受基金托管人的监督。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





⑧负责基金注册登记。基金管理人应严格按照国家有关法律法规及本基金契约，为基金投资者办理基金注册登记及清算。

⑨按规定计算并公告基金单位资产净值。

⑩严格按照《暂行办法》、《试点办法》、基金契约及其它有关规定，履行信息披露及报告义务。

⑪按照有关的法律法规保守基金商业秘密，不得泄露基金投资计划、投资意向等。除《暂行办法》、《试点办法》、本基金契约及其它有关规定另有规定外，在基金信息公开披露前应予保密，不得向他人泄露。

⑫按规定向基金持有人分配基金收益。

⑬按规定受理并办理申购和赎回申请，及时、足额支付赎回款项。

⑭不谋求对上市公司的控股和直接管理。

⑮依据《暂行办法》、《试点办法》、基金契约及其它有关规定召集基金持有人大会。

⑯保存基金的会计账册、报表、记录 15 年以上。

⑰确保向基金投资者提供的各项文件或资料在规定的时间内发出；保证基金投资者能够按照基金契约规定的时间和方式，随时查阅到与基金有关的公开资料，并得到有关资料的复印件。

⑱参加基金清算小组，参与基金资产的保管、清理、估价、变现和分配。

⑲面临解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产时，及时报告中国证监会并通知基金托管人。

⑳因过错导致基金资产的损失，应承担赔偿责任，其过错责任不因其退任而免除。

㉑监督基金托管人按照基金契约规定履行义务，基金托管人因过错造成基金资产损失时，应代表基金向基金托管人追偿，但不承担连带责任、赔偿责任及其它法律责任。

㉒不从事任何有损基金及其他基金当事人利益的活动。

㉓有关法律、法规规定的其他义务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

93. 开放式基金有哪些主要当事人？

开放式基金的当事人主要包括：基金投资者、基金管理人、基金托管人以及基金销售机构、注册登记机构、注册会计师、律师等中介服务机构。

（1）基金投资者。

基金投资者是基金出资人、基金资产所有者和基金投资收益受益人。在公司型基金中，基金投资者是基金公司的股东。公司型基金的公司章程、契约型基金的基金契约均对基金投资者的权利和义务作出明确规定。投资者权利一般包括取得基金收益、获取基金业务及财务状况资料、监督基金运作情况、出席或委派代表出席股东大会或基金单位持有人大会等；投资者义务包括遵守基金契约（契约型基金）或公司章程（公司型基金）、支付基金认购款项及有关费用、承担基金亏损或基金终止有限责任等。

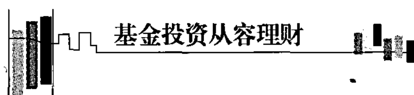
（2）基金管理人。

基金管理人负责基金资产投资运作，在不同的基金市场上名称有所不同，如美国“投资顾问公司”或“资产管理公司”、日本的“证券投资信托委托公司”、“投资信托公司”、“投资顾问公司”，我国内地则将其称作“基金管理公司”。

作为专业从事基金资产管理机构，基金管理人最主要职责就是按照基金契约的规定，制定基金资产投资策略，组织专业人士，选择具体的投资对象，决定投资时机、价格和数量，运用基金资产进行有价证券投资。此外，基金管理人还须自行或委托其他机构进行基金推广、销售、负责向投资者提供有关基金运作信息 包括计算并公告基金资产净值、编制基金财务报告并负责对外及时公告等。

基金业绩在很大程度上取决于基金管理人员的管理能力和职业操守。为了保护基金投资者利益，各国和地区资本市场监管部门均对基金管理人、特别是其从业人员的资格作出严格规定。如，美国对于投资顾问公司实行注册制，由证券交易委员会审核申请人的资格和业务范围，公司在获得注册批准后定期接受资格审核，以合伙形式注册的公司，如，核心人员变化须重新注册登记。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国对基金管理公司的设立实行审批制，按照《证券投资基金管理暂行办法》的要求，在从事基金管理业务之前，基金管理公司资本金额、信誉状况及其主要业务人员的业务素质和职业道德水准都必须首先得到监管机构认可。

（3）基金托管人。

基金托管人通常由具备一定条件的商业银行、信托公司等专业性金融机构担任，负责保管基金资产，在公司型基金运作模式中，托管人是基金公司董事会所雇佣的专业服务机构，在契约型基金运作模式中，托管人通常还是基金的名义持有人。基金托管人的主要职责一般包括：

①安全保管基金资产，这是基金托管人最重要的职责。

②执行基金管理人的划款及清算指令。

③监督基金管理人的投资运作。

④复核、审查基金管理人计算的基金资产净值及基金价格等。

由于基金托管人在基金资产安全运作中的特殊作用，各国家和地区的基金监管法规都对基金托管人的资格有严格要求。美国对于基金托管业务实行注册制，商业银行、信托公司或其它符合条件的机构甚至私人机构均可申请充当基金托管人，但要定期接受严格的资格审核和重新注册登记。法律对托管人的资金规模和营运时间等没有要求，基金托管人的资格条件主要由市场竞争机制决定。我国对基金托管业务实行审批制，按照《证券投资基金管理暂行办法》的规定，基金托管人必须是满足一定条件的商业银行，资格条件包括实收资本金须超过 80 亿元人民币，具备必要的技术和机构设施等，目前，中国工商银行、建设银行、农业银行、中国银行及交通银行 5 家国有商业银行已取得基金托管业务资格。

（4）基金销售机构。

随着基金市场规模的不断扩大，基金行业内部的专业化分工不断深化。除基金管理人直接销售外，基金的销售可由证券公司、商业银行及其它中介机构代理完成，这些独立的销售机构专门为基金管理人提供销售服务，并收取一定的销售佣金和服务费。

（5）办理注册登记的机构。

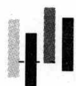
办理注册登记的机构负责投资者账户的管理和服务，负责基金单位的注册

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

登记以及红利发放等具体投资者服务内容。注册登记机构通常由基金管理人或其委托的商业银行或其它机构担任。

（6）注册会计师和律师。

注册会计师和律师作为专业、独立的中介服务机构，注册会计师和律师为基金提供专业、独立的会计、法律服务。如为注册会计师基金年报提供审计报告等。



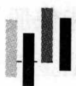
94. 信托人与托管人有何异同？

信托人是单位基金资产的名义持有人，托管人仅仅是基金资产的保管人。

信托人在法律上的责任大于托管人，因为信托人是单位基金资产的名义持有人，托管人仅仅是基金资产的保管人。

基金信托人与托管人可以是同一家银行或公司，也可以不是同一家银行或公司。

托管人可以委派第三人作为子托管人，但是信托人不能委派第三人作为信托人。



95. 开放式基金投资者享有哪些权利和义务？

开放式基金的投资者也称开放式基金的持有人，其权利和义务主要是通过相关的法律法规和基金契约来规定的。

根据《证券投资基金管理暂行办法》的规定，基金持有人享有如下权利：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）出席或委派代表出席基金持有人大会。
（2）取得基金收益。
（3）监督基金经营情况，获取基金业务及财务状况的资料。
（4）申购或赎回或者转让基金单位。
（5）获取基金清算后的剩余资产。
（6）基金契约规定的其他权利。
基金持有人的义务有：
（1）遵守基金契约。
（2）交纳基金认购款项及规定的费用。
（3）承担基金亏损或者终止的有限责任。
（4）不从事任何有损基金及其他基金持有人利益的活动。

96. 基金持有人大会如何召开？

基金持有人大会可以现场召开，也可以通讯表决召开。为节省成本，我国现在一般采用通讯表决方式召开。出席基金持有人大会，是基金持有人的权利，即使其不出席大会或参加通讯表决，大会通过的决议对其也是有法律效力的。

开放式基金的持有人同封闭式基金一样，其反映的都是一种信托的关系，这与股票持有人所反映的产权关系有着很大的不同。尽管基金持有人不能像股东那样通过股东大会，来参与公司的经营管理，但基金持有人大会仍是基金持有人主张自己权利的重要形式。根据有关的法规，有下列情形之一的，应召开基金持有人大会：

（1）修改基金契约。
（2）提前终止基金。
（3）更换基金管理人。
（4）更换基金托管人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）中国证监会规定的其他情形。

在正常情况下，基金持有人大会由基金管理人召集，在更换基金管理人或基金管理人无法行使召集权的情况下，由基金托管人召集基金持有人大会。召开基金持有人大会时，召集人应于会议召开前20天，在《上海证券报》等证监会指定的媒体上刊登公告。基金持有人大会决议须经出席会议的基金持有人半数以上通过，但更换基金管理人或托管人应由持有半数以上基金单位的基金持有人通过。基金持有人大会决议对所有基金持有人、基金管理人和基金托管人均有约束力。

此外，基金持有人大会决议在报中国证监会批准后5个工作日内公告。

97. 证券投资基金的当事人有哪些?

公司型基金的当事人主要有：基金投资人、基金公司、基金管理公司、基金托管人、基金销售商、其他中介服务机构（包括注册登记机构和注册会计师事务所、律师事务所）。

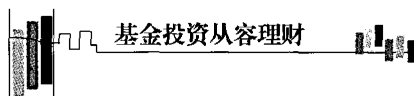
契约型基金根据信托契约设立，其当事人包括基金投资人、基金管理公司、基金托管人和基金销售商、其他基金中介服务机构（包括注册登记机构和注册会计师事务所、律师事务所）。

证券投资基金是一个复杂的系统，其中各个要素——基金当事人，在证券投资基金的运作和经营活动中，分别扮演不同的角色。

公司型基金中，一般由基金公司设计新的基金产品，通过基金销售机构销售给投资者——基金的持有人或者受益人，而基金的资产由基金托管人保管。在公司型基金中，基金的经营机构主体是基金公司，它负责基金单位的销售和投资管理。基金投资人购买基金单位份额就成为基金公司的股东。但是事实上，大多数基金公司并不自己管理基金的资产，而是聘请基金管理公司来管理。

一般而言，基金管理公司只负责基金资产的管理和运作，基金托管人只是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金资产的名义托管人，基金的销售机构、注册登记机构负责基金的发行、募集、交易、分红派息、基金持有人登记以及提供有关咨询服务等。而注册会计师和律师，则负责对基金的运作和经营进行监督和审计，保障基金的合规操作。

98. 哪些要素决定基金投资风格？

基金的投资风格是指基金投资过程中所表现出来的风险收益特征。稳健型的基金投资风格，是指基金的风险收益适中，保守型的基金投资风格则表现为风险收益偏低。同样，激进型的基金投资风格表现为风险收益较高。这为不同投资偏好的投资者提供了基金投资和决策的参考。

但投资者在具体的投资过程中，还需要掌握和了解决定基金投资风格的要素，以更好地达到个人风险承受能力和基金投资风格之间的协调一致性。

（1）股票投资比例的大小。

股票是一种风险性资产，为了追求基金投资的高收益，除了货币市场基金和纯债券基金之外，其他类型的基金产品都或多或少配置有股票。股票的价格波动受证券市场的影响较大：当股票的价格上涨时，将会带动基金净值的上涨；同样，当股票价格下跌时，将会导致基金净值的下跌。

股票价格涨跌的可变性决定了基金净值的可变性。股票投资的风险，也会直接导致基金投资的风险。只是由于基金是多只股票的组合，会在一定程度上降低基金的投资风险。因此，配置股票比例越高的基金产品，其风格特征越是表现为激进。

（2）重仓股票的投资价值。

基金管理人在进行基金资产的选择和配置过程中，并非进行均匀的组合投资，而是根据股票表现有针对性地进行配置。在某只股票上的投资占基金资产净值的比例最大的少数股票，称为基金的重仓股。这些重仓股因为所占比重较大，对基金风险收益的影响也较大，是投资者进行基金投资中需要引起注意的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察基金重仓股的变动，将会在一定程度上了解到基金净值的变化状况，特别是其净值涨跌幅度。另外，还可以通过对基金重仓股的分析和研究，了解基金净值质量高低。诸如基金配置的重仓股是短期的市场热点股票，概念性的炒作较大，其潜存的投资风险就不能低估。同样，基金配置的重仓股是质优的大盘蓝筹股票，其投资的稳健性特征就较为明显。

(3) 基金管理人的投资策略。

为了追求基金投资收益的最大化，基金管理人会根据市场环境和基金配置资产的表现，采取及时灵活的投资策略，以实现既定的投资目标。这种投资策略的运用，将会在一定程度上影响基金的投资风格。诸如采取短线的频繁操作，在增大基金投资收益的同时，也会放大基金的投资风险。而坚守长期的价值投资，就会使基金的净值波动较小，避免了净值的大起大落。当然，也有基金管理人在长期投资中采取一定的调仓操作，不断地在一只股票上买进和卖出，以实现摊低基金投资成本的目的，但这种操作需要进行很好的时点把握。

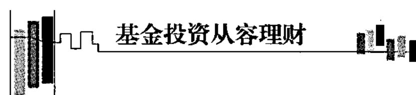
(4) 基金募集规模大小。

一只基金的规模大小与其成长性是密不可分的。基金的规模较大，将会增大基金运作的难度。同样，规模适中的基金则会因为“船小好调头”而在投资运作中更能够做到灵活配置。特别是基金面临净赎回时，势必会影响到基金资产配置品种的稳定性，不利于基金投资风格的培育，是一种被动的投资行为。而当基金出现净申购时，将会使基金管理人运用更多的资金进行优质筹码的配置，是一种主动的投资行为，有利于基金投资风格的培育。

(5) 基金收益分配政策。

不同的基金管理人配置基金资产的不同，呈现不同的风险收益特征。在运用收益分配政策时也表现的参差不齐。有的基金习惯于短期的连续分红，而有的基金则注重基金的长期成长，集中进行大规模分红，或者进行分阶段分红。无论哪一种分红政策，对基金投资风格都会产生一定程度的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



99. 如何选择基金公司？

基民都深有体会的一点是，现在各种持续营销手段可谓五花八门，简直令人眼花缭乱。拆分、大比例分红、手续费打折、基金复制等等，不一而足。如果是对基金业绩有利的话，当然是举双手赞成，然而如果仅仅只是一种促销手段，不仅对基金业绩没有帮助，反而可能有害，基民们在选择基金公司时可就要多留一个心眼了。

当基金销售人员对你展开“推销攻势”时，可要警惕哦，在那迷人的微笑下面，可能是一把准备“宰你”的“刀”。说是专家理财，但“专家”也有高劣之分，在把钱交给人家之前，一定要仔细分辨。

其实，买基金就是买“人”。因为买基金就是请人帮你挑股票，所以一定要考察你请的人——也就是基金公司，是否值得托付。以长期的眼光看来，基金的诚信与经理人素质的重要性甚至超过基金的绩效！

那么怎么选基金公司呢？

（1）三看基金公司。

①看整体。

优秀的基金公司可以分成两类，一类是大象型的，另一类是猎豹型的，不要忘了，在非洲大草原上，就是这两类动物活得最长。大象型基金公司有很强大的股东背景，譬如股东是国内的大银行、大集团、大企业，或者国外存在上百年的大型资产管理公司。这类公司实力比较大、规模比较大、目光比较远、人才储备比较强，方方面面都长得像巨象一样。这种大象型的公司抗风险能力会比较强，经得起市场上的大风大浪。我们提倡基金要长期投资，如果买了一个基金可是基金公司都不在了，再好你不也心里打鼓吗？所以大象型公司的基金可以作为“核心—卫星策略”当中的“核心”，长期持有。另一类就是猎豹型的公司，这类公司没有那么强的股东背景，但是市场反应能力很强，投资理念比较有特色，它的短期业绩可能比一般的公司高，所以这类公司的基金可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适合我们做一个“卫星”的配置，投资上相对灵活、机动。

②看细节。

优秀的基金公司细水长流，一般的基金公司集中轰炸。优秀的基金公司在没发行基金的时候也经常跟你接触，调查投资需求，跟客户不断地沟通互动，所以投资者会经常听到优秀的基金公司举办的各种理财会、联谊会等等，不断地拓展关系。一般的基金公司就像昙花一现一样，发基金时铺天盖地的广告，可是一下子就没了。另外，优秀的基金公司分享理念，一般的基金公司推销产品。优秀的基金公司重视投资理财理念的传播，经常把它自己的投资理念、思路和他们未来的战略慢慢地传导给投资者，可是一般的基金公司，就建议投资者这个产品好、买吧，再来一个产品就说这个产品适合投资者，总是在推销着各种产品。

③看团队。

优秀的基金公司有一个整齐的团队，并不非常突出明星基金经理的作用，投资团队中的每一个人都像一个有独门武功的武林高手，但如果没有经过严格的训练和制度的约束，很可能会各自为阵，而不能成为一支有强大作战能力的军队。所以说看基金经理更要看后面的团队是不是完整，看团队是不是能够不断地培养新的人才，不断创造优秀的业绩。

（2）基金公司四方面考察。

到2007年6月，国内基金公司中管理着1只以上基金产品的有56家，要选择一家优秀的基金公司，投资者可以从以下几个方面进行考察：

①基本面。

公司股东实力与重视程度，是基金公司不断发展的重要基础。拥有深厚金融背景、雄厚实力的股东，可以让基金公司获得一个比较好的运营与发展平台。

②制度面。

规范的管理和运作，是基金公司必须具备的基本要素，是基金资产安全的基本保证。要看基金公司的治理结构是否规范合理；看基金公司对旗下基金的管理、运作及相关信息的披露是否全面、准确、及时；看基金公司有无明显的违法违规现象。

③技术面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出色而稳定的投研团队是基金公司获得良好投资业绩的保障。看基金公司的产品线是否丰富；看投研团队是否经历过熊牛市的完整考验。

④市场面。

要关注基金业绩表现的持续性。不能只看某家公司某一只产品的短期表现，还要全面考察公司管理的其他基金的业绩。一只基金的“独秀”并不能证明公司的实力，旗下基金整体业绩出色的公司才更值得信赖。

（3）选择基金公司需要参考的其他因素。

在选择值得投资的基金时，充分了解管理基金的基金公司是非常重要的。要选择一家诚信、优秀的基金公司，就应对基金公司的信誉、以往业绩、管理机制、背景、财力、人力资源、规模等方面都有所了解。下面几点对投资者选择基金公司来说也很重要：

①规范的管理和运作。

规范的管理和运作是基金公司必须具备的基本要素，是基金资产安全的基本保证。判断一家基金公司的管理运作是否规范，投资者可以参考以下几方面的因素：一是基金公司的治理结构是否规范合理，包括股权结构的分散程度、独立董事的设立及其地位等；二是基金公司对旗下基金的管理、运作及相关信息的披露是否全面、准确、及时；三是基金公司有无明显的违法违规记录。

②历年来的经营业绩。

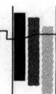
基金公司的内部管理及基金经理人的投资经验、业务素质和管理方法，都会影响到基金的业绩表现。有些基金的投资组合是由包括多个基金管理人员和研究人员的基金管理小组负责的，有的基金则由一两个基金经理管理。后一种投资管理形式受到个人因素的影响较大，如果遇到人事变动，对基金的运作也会产生较大的影响。对于基金投资有一套完善的管理制度及注重集体管理的基金公司，决策程序往往较为规范，行动起来也比较有针对性。在这种情况之下，他们以往的经营业绩较为可靠，也更具持续性，可以在你挑选基金时作为参考。

③市场形象、服务的质量和水平。

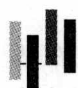
基金公司的市场形象、为投资者提供服务的质量和水平，也是选择基金公司时可以参考的因素。对于封闭式基金而言，基金公司的市场形象主要通过旗下基金的运作和净值增长情况体现出来。市场形象较好的基金公司，旗下基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在二级市场上更容易受到投资者的认同与青睐；反之，市场形象较差的基金公司，旗下基金往往会受到投资者的冷落。对于开放式基金而言，基金公司的市场形象还会通过营销网络分布、收费标准、申购与赎回情况、对投资者的宣传等方面体现出来。你在投资开放式基金时，除了考虑基金公司的管理水平外，还要考虑到相关费用、申购与赎回的方便程度以及基金公司的服务质量等诸多因素。



100. 选择基金经理有哪些原则？

来自天相投资的统计显示，2006 年度基金经理变动仍然十分频繁，共有 118 人次基金经理离任，比 2005 年度的 88 人次增加了 34.1%。按照变动比例计算，2005 年度基金经理离任人数是当年年底基金总数的 40.7%，2006 年度这一比例为 38.6%，比 2005 年略有降低。

投资者购买基金，关注基金经理是必不可少的。一位好的基金经理，将给基金带来良好的经营业绩，为投资者带来更多的分红回报。

从一定程度上讲，投资者购买一只基金产品，首先要看运作这只基金的基金经理是不是一位优秀的基金经理。

从现实来看，仅看其履历表是不够的，仅凭短期的基金运作状况也是难以发现基金经理的潜在优势的。正是诸多不利因素，而使投资者在选择基金和评价基金经理时面临一定的困惑。

事实上，频繁更替基金经理不可取，进行基金经理的短期排名，也不利于对基金经理进行公正、客观的评价。投资者选择基金经理应从多方面入手：

（1）应是保持稳定的基金经理。

只有稳定才能发展。证券市场发展有一定的阶段性，股价变化也有一定的周期性，国民经济更有一定的运行规律。不考虑这些周期性因素和阶段性变化对基金资产配置品种的影响，基金的运作业绩很难通过周期性的变化体现出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，基金经理的更替也应当在遵循资产配置规律的前提下进行，从而打破原有的资产配置组合。长此以往，基金的运作业绩可想而知。因此基金经理更换不应以年份的长短来衡量，而更应当以资产配置的周期性长短来衡量。

（2）不宜过分突出基金经理的个性化。

基金的个性化运作规律应是基金产品的运作规律，是资产配置组合的运作规律，而不是以基金经理的个人投资风格来决定的，更不是个人投资策略的简单复制。一只基金运作的好坏，应是基金经理背后团队的力量。作为基金经理应是指挥和引导基金团队运作的带头人。因此，崇拜基金经理个人应当转变为崇拜基金运作的团队。因此，过分宣扬基金经理的个人人格魅力也是不足取的。

（3）多面手的基金经理。

通过对基金经理的履历可以发现，研究型的基金经理较多。基金研究在基金产品的运作中起着十分重要的作用。但实践证明，具有丰富实战投资经验的基金经理，在基金运作中的胜算系数更大。投资离不开研究，但研究的根本目的是为了更好地运用于投资。因此，一个良好的基金经理，应当是一个包括研究和投资、营销在内的多面手，基金业也应当着重培养这样的多面手。

（4）保持经营业绩稳定的基金经理。

一只基金能不能保持基金净值的持续增长和基金份额的稳定，对提升投资者信心是具有积极意义的，也是衡量一只基金运作好坏的重要判断标准。

101. 选基金应该选什么？

（1）选最适合的类型。

基金的种类很多，不同类型的基金，其风险和收益比重不同。因此投资者在投资基金时要明确自己想购买哪一类基金。风险承受能力和投资期间的市场表现是应该主要考虑的因素。股票型、混合（配置）型、保本型、债券型和货币型，按风险和收益排序从高到低，一定要根据自己的投资偏好选择，如表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4－1所示。

表4－1　各种开放式基金的资金投向及适合人群

基金名称	资金投向	适合人群
股票型基金	资产配置以股票为主	愿意承担较高风险，希望获得高收益的人
配置型基金	资产配置中包括股票、债券和现金等，分配比例可以根据市场灵活调整	具有适度的风险承受力，希望获得一定超额收益的人
保本型基金	资产配置中以债券为主，兼有一定比例的股票投资	对本金的安全性要求特别高的人
债券型基金	资产配置中以债券为主(超过50%)	对资金安全性要求较高，希望收益比较稳定的人
货币型基金	资产配置主要是央行票据、短期债券、债券回购及同业存款和现金	对风险特别害怕，资金闲置的时间无法长期确定，希望获得稳定收益的人

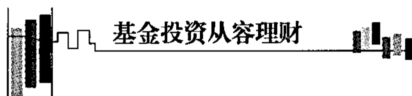
（2）选可信赖的公司。

选定了基金类型，一个值得信赖的基金公司则是接下来需重点考虑的因素。值得投资者信赖的基金公司一定会以客户的利益最大化为目标，其内部控制良好，管理体系比较完善等。选基金的根本是选基金管理公司。只有把钱交给值得信赖的基金公司，投资者才能获得满意的回报。一个好的基金公司未必旗下每个基金都很好，但是一个差的基金公司，是很难做好基金投资的，就算有一两个基金做得比较好，那也很难有持续性。基金公司的股东实力、投资团队的能力和经验、风险控制能力、客户服务的水准等，是投资者需要重点考察的因素。建议投资者选择股东实力雄厚、产品线全面、成立一定时间、运作规范、有一定管理规模的基金管理公司。如嘉实、南方、汇添富、广发、易方达、华夏、景顺长城等。

（3）选专业的经理。

基金经理的投资行为，直接影响着基金的运作风格，并决定投资收益，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此，研究基金产品的运作规律，研究基金经理的投资风格和特点是非常重要的。

基金经理是基金的灵魂，负责基金的操作，基金经理在一定程度上决定了一只基金的收益水平。投资者在选购基金时，应重点考察基金经理的文化程度、从业经历及业绩等。证券市场的波动性较大，如果能够长期立足于证券市场并有良好过往业绩，就证明该基金经理有较强的专业管理能力，值得投资者信赖，他所管理的新的基金产品的业绩表现也可以期待。

（4）选正确的策略。

正确的投资理念和投资策略决定了基金未来的收益。只有把握住证券市场的发展方向和行业热点，采取相应的投资策略，才能获得资产的超额收益。投资者在选购基金时一定要仔细研究该产品的投资范围、投资理念及投资策略，包括资产配置策略、股票债券投资策略等。特别需要注意的是该基金的投资策略带来的特有的投资风险，直接影响该基金的未来收益。

（5）选恰当的时机。

购买基金非常重要的一点是基金的选购时机。不同时间点应选择购买不同的基金品种。比如降息会导致债券价格的上涨，因此在降息时就应当选择购买债券型或偏债型基金。市场由下跌转入上升时或预期大盘处于持续上涨的牛市时，应购买股票型基金、偏股型基金或指数基金，因为这时，资本增值的空间较大。在大盘经历一段较大的涨幅，进入调整阶段时，选择购买新发行的基金，因为新基金手中持有大量现金，可在大盘调整过程中以较低成本，迅速而充分的建仓，后势股市上涨，投资者获利空间大、机会多。而在大盘调整结束，选择持续上攻时，则应购买已上市的老基金，充分分享股市上涨带来的超额收益。

（6）选省钱的方式。

在基金购买方式上，可以选择去银行、券商等代销渠道购买，也可以通过网上电子交易或直接到基金公司理财中心等直销渠道购买。还有就是投资方式的选择，是一次性投资，还是定期定额投资等。如果您有长期的投资需要，有一定的理财目标，那么不妨考虑定期定额投资。它可以让您免去许多繁琐的手续，还能够通过复利，以积少成多的方式积聚财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

102. 如何关注基金经理？

在2007年上半年里，上投摩根内需动力第一天发行就获得了近900亿元的申购意向，众多民间资本涌向基金市场，创下了新基金发行获申购资金规模的最高记录，也刷新了采用“限额认购、比例配售”以来中签率的新低。在市场高位震荡、基金募集环境良好的背景下，该公司凭借其优秀的历史业绩和良好的品牌效应获得老百姓的青睐。

由此可以看到，投资者挑选基金时，不仅要了解基金的历史回报与风险，基金由谁管理即基金经理在管理组合时的作用也不容忽视。基金经理手握投资大权，决定买卖的品种和时间，对业绩的优劣起着举足轻重的作用，同时向投资人展示了组合管理的理念与方法。在认购热情高涨的背后，投资者不妨从以下两个方面理性关注基金经理。

（1）关注基金经理的管理能力。

机构投资者以及各种投资咨询机构可以通过多种途径了解基金经理的投资管理能力，比如调查基金经理与研究员的背景，深入了解投研团队的决策模式等。但是，普通投资者在时间、精力和手段方面显得捉襟见肘，获取翔实的资料也是不切实际的。不能靠简单的历史业绩数据来评价基金经理的投资能力，但可以通过关键的线索挑选坚持自身投资理念的基金经理。

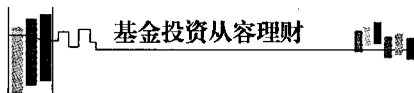
①关注基金经理投资管理的年限与经验。

投资者可以从晨星网站或基金公司网站上获取相关信息，如基金经理何时何地开始从事投资，以及从事资产管理的经验。如果基金经理以前还担任其他基金的管理人，投资者需仔细查阅相关基金的历史业绩数据和在同类基金中的比较。

②定期关注基金报告。

投资者可以通过基金的定期报告如季报、半年报和年报等，跟踪基金经理的操作策略。一份好的基金报告着眼于投资者的长远利益、摒弃急功近利的短线行为，是对投资者尊重的象征，投资人也能充分利用它了解基金，获得平实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易懂的操作理念。好的基金经理愿意与投资者一起分享投资中的成功与失败。面对投资报告中陈述的内容，应审查基金经理是专注于市场研究还是用晦涩难懂的语言重复自己的投资策略。所以，当仔细阅读一份基金报告时，也许发现基金经理的操作策略不符合自己的投资目标，然后将其从组合中剔除。反之，你会成为基金的忠实伙伴，即使在其业绩出现困境的时候也会对他不离不弃。

（2）关注基金公司的投研团队。

基金经理不可能孤军奋战，基金业绩优劣的背后都需要研究员、交易员和基金经理的通力合作。任何基金的运作管理都离不开团队力量。例如，美国颇负盛名的基金家族 Fidelity 和 Putnam 雇用上百名研究员和大量的基金经理，而有些公司研究力量偏弱、基金经理也过多依赖单一券商的研究报告。在国内，很多基金公司的网站提供了研究员数量及工作经历。尽管投研团队人数不能代表研究能力，但至少我们可以了解到基金经理背后完整的团队组织。

基金相关的业绩数据可以展现基金经理智囊团的研究成果。如果你考虑购买一只成长型基金，需查询旗下同类型基金的历史业绩以确保基金公司是否有这方面的投资专长。也许你发现基金背后的研究力量乏善可陈，取得较好的业绩或许是幸运，或许是基金经理个人能力使然。一旦领袖基金经理离任，公司将面临无法挽回的局面。

（3）关注基金公司的管理理念。

基金公司的管理理念会渗透到投资运作的各个环节中并最终影响投资成果。某些基金公司对基金经理限制较严，而有些公司则给予基金经理较大的投资权限。一些基金公司的基金经理之间资产运作独立，信息沟通渠道不畅通；而一些基金公司的研究员评论供所有基金经理构建组合中使用。

此外，每个基金公司都要在追逐公司盈利与保障投资者利益两方面寻找最佳平衡点。

综上，投资者可以通过以下几个问题了解基金公司的理念：是否为了保护老持有人的利益而向新投资者关闭基金？是否为了自身利益而盲目扩大基金规模？是否图基金经理之便而违背契约？公司是否经常发生基金经理变更？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

103. 基金管理专家是如何理财的？

人们常说基金是专家理财，那么购买基金的投资者都会关心这样一个问题，专家是如何进行投资、为投资者获取合理的投资回报的？

一般来说，管理基金的专家都会设计一个投资组合来进行投资。所谓投资组合，简单地说，就是将基金资产投资于一系列证券，而不是一种或几种证券，从而达到分散风险、获取稳定投资收益的目的。设计投资组合的过程，也就是分析、研究和决策的过程，它主要包括三个方面：

一是要明确投资基金的目标，并对国家整体经济形势、证券市场形势进行分析，确定投资于股票、债券和现金的资金比例。如果判断整体经济形势向好、证券市场趋升，就增持股票，减少债券和现金的比重，反之，就减持股票，增加债券和现金的比重。

二是采用一系列专门的方法，对上市公司进行分析、研究、比较，并实地考察，挑选出一些质优、具有成长性的公司。

三是根据上述分析，确定投资于每种证券的基金资产比例，并进行投资，组成投资组合。在实践中，专家们会根据实际情况，对投资组合不断检讨，并及时进行调整。

由于基金经理具有丰富的证券投资经验，他们所具有的专业知识水平是一般投资者所达不到的，而且他们有能力及时获得各种必要的资料和信息，并且在投资决策中采用最先进的证券分析和各种专门方法，从而最大限度地保证了投资决策的正确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

104. 如何判别基金经理人的投资水平？

（1）基金管理人运作能力。

在实际的基金运作中，基金经理通常比较保守、稳健，表现在基金投资组合中对股票的投资比率较低，而对债券和现金类资产的投资比率较高。因此，投资者可根据基金在其投资组合公告书中披露的资产配置状况及其变化情况，并结合大盘的走势，推论基金经理对收益与风险的偏好态度（保守型还是激进型等）及其资产配置的思路，判断基金经理对证券市场走势进行研判的准确度。另外，基金管理人的投资风险、投资策略及投资组合也可以成为投资者进行分析和判断的依据。

（2）基金管理人的管理能力。

基金管理人的各个发起人的经营状况和市场形象，它们的盈利状况如何，是否比同行更加出色？其研究发展部门实力是否雄厚，研究成果如何？其股票投资业务是否运作良好？这些都可以作为投资者对基金管理人的衡量标准。基金管理人本身的一些情况同样可以反映其优秀与否。如：公司的主要负责人和核心业务人员是否有丰富的基金管理或证券投资经验等。投资者还可以从基金管理人旗下基金的整体表现来评估基金管理人的管理能力。

（3）基金的投资回报率。

在评价基金的表现时，投资回报率自然是直截了当、易为人们接受的指标。投资回报率可以用下面的公式进行计算：

$$\text{投资回报率}=\frac{\text{期末价格}-\text{期初价格}+\text{现金分红}}{\text{期初价格}}\times 100\%$$

通过这个公式计算出投资回报率后，投资者可以和同期的银行存款利率、股价指数变动等指标进行比较，衡量基金管理人所管理的基金表现好坏。优秀的基金管理人更注重把握中长线的投资方向，给投资者提供稳定、持续的投资回报，对业绩表现大起大落的基金管理人须谨慎对待。

（4）基金的收益分配比例和政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金管理人在收益分配比例和政策上有不同的地方，一些基金招募书规定，管理人取得业绩报酬有以下四个条件：

①基金年平均单位资产净值不低于面值。

②基金可分配净收益率超过同期银行一年定期储蓄存款利率20%以上。

③基金资产净值增长率超过证券市场平均收益率。

④基金收益分配后其单位资产净值不能低于面值。

优秀的基金管理人在取得好的成绩的同时，会以好的收益分配回馈投资者。

105. 挑选基金管理人时应注意哪些问题？

基金是由基金管理人设计和管理的，因此，投资者应对基金管理人的背景、财力、规模、信誉和管理方式有所了解。虽然基金资产不会因为基金管理人的兴衰而遭遇损失，但基金管理人本身的基础是否牢固，内部的管理制度是否完善，特别是基金经理人的投资经验和业务素质、管理方法及资历，都足以影响到基金业绩的表现。

基金投资有一套完善的管理制度及注重集体管理的基金公司，其决策程序往往较一致，行动起来也比较有针对性。投资者参考他们以往的业绩来选择，较为可靠。所以，挑选基金公司时，以大投资机构或金融机构管理的基金较有保障。

至于在这些基金公司内部设立了哪些基金品种可供选择，以及每一只基金是否适销对路，亦是投资者必须考虑的因素之一。因为在同一间基金公司的名下转换两种基金或基金中基金可节约不少认购费用。

除了基金管理人的背景、历史、经验需要考虑外，基金经理人的投资哲学也不可忽视。最佳的基金公司基本上每年都经营出色，或者胜过条件相同的竞争者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

106. 名星基金经理走了怎么办？

不少投资者在选择基金时，是冲着明星基金经理去的。不少基金公司在做宣传的时候，也喜欢拿明星基金经理作招牌。问题是，眼下基金经理跳槽风盛行，很多基金经理在一个公司做上一两年就会离开。有的是跳到别的基金公司去了，有的是跳到私募基金去了。

明星基金经理走了怎么办？很多基民都有这样的困惑。

此时，投资者有必要观察基金的投资理念、投资风格是否会出现较大变化？基金能否在人事变动中实现平稳过渡？基金的业绩是否会在这一过程中受到较大影响？具体从以下方面去思考：

（1）如何评估明星基金经理的含金量。

2006 年的大牛市，造就了一批净值增长率超过 150% 的基金，也造就了一批明星基金经理。不过，就像业内人士所说的，2006 年那种市场环境，普通股民也可能赚到 150%，牛市赚钱是应该的，而熊市才是考验投资能力的时候，熊市也能赚钱才能显出基金经理本事。

因此，看待基金经理的投资能力，一定要从更长的周期去考察，而不能只看过去一年的成绩。

（2）正确分析明星基金经理对基金业绩的贡献。

基金经理对于一只基金的重要性可能并不像投资者想象的那么高。不少基金管理公司在投资过程中会遵循这样的规则：经过研究员对上市公司的筛选，合格的股票进入公司的备选股票池，基金经理只能挑选股票池中的股票投资；同时，公司的投资决策委员会决定大的行业配置方向，比如认为金融板块是下阶段的热点，可能就会对其进行超额配置，基金经理必须执行投委会决定的大的配置方向；在这样的前提下，公司允许基金经理根据个人的投资风格和投资偏好，对具体的行业和股票多配置或少配置几个点，不同的公司基金经理的自由度可能会有所不同。因此，假设一只基金 2006 年收益率有 160%，其中 110% 可能是因为大盘上涨带来的，35% 来自于整个投研团队的贡献，剩下的 15% 才是基金经理个人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的贡献。

这也就是反复强调的选好公司重于选好经理的原因。对于部分综合实力不强的公司来说，如果对明星基金经理的依赖较重，一旦他离开，业绩也许会受到影响。

（3）明星基金经理走后，应把观察的重点放在基金的风格是否会发生变动上。

对于一家好公司来说，个别基金经理走了应该对基金业绩影响不会太大。但是，随着基金经理的更换，新的基金经理会把他的个人风格带来，从而影响到基金投资风格的变动。比如，有的基金经理可能交易更加频繁，对市场热点的追逐更快，或者更倾向于集中持股，重仓出击；这样可能会使基金的波动性加大。投资者此时就要考虑，这只基金是否还是当初那只适合自己的风险收益需求的基金，并决定是走是留。

107. 怎样选择投资团队？

一般投资者购买基金，就相当于雇了一个投资团队帮其打理投资于资本市场的资金。投资团队的投资能力是每个基金公司获得客户信赖的核心要素，因为投资团队的整体投资能力决定该基金公司旗下每只基金在不同市场状况下的实际业绩。为此，投资者需要更好地了解一下基金公司投资团队的实力，才能获取最大的收益。

投资者挑选一支优秀基金团队的方法有三种：

（1）关注基金公司管理资产的规模。

基金管理人只有对持有人有长久持续回报，其管理资产的规模才能不断扩大，而按规模计提的管理费也就越多。因此，基金公司的资产管理规模集中体现了该公司的内在实力与市场人气，过小的规模意味着经营压力。规模大的公司品牌知名度、美誉度更强，人员也更加稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

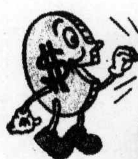
（2）看专业评级机构的评价。

目前比较权威的是美国晨星和路透理柏（Lipper）。他们都有几十年进行基金评级的经验和专业的模型，而不是仅仅凭净值增长率一个指标来衡量基金的好坏。基金不是暴富的工具，虽然目前市场财富效应非常明显，但我们也要意识到风险管理和稳定的回报才是大众投资基金的根本。

（3）关注基金公司旗下所有基金从成立之日起在不同市场状态下的综合表现。

业绩来源于团队的投资研究力量雄厚，而不是某一个明星基金经理的作用。实际上个人很容易犯错误，而一个团队的作用强于个人，会减少犯错误的概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



easy Investment

第五章

基金信息
——拓宽理财视野，纵观权威预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 投资人可以通过哪些渠道获得基金的有关信息?
- 如何科学利用报刊上的各种综合信息?
- 投资基金应关注哪些信息?
- 基金规模对投资回报有何影响?
- 怎样选择新基金?
- 基金宣传单怎么看?
- 怎样看懂你的基金对账单?
- 如何根据资产净值评估基金表现?

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

108. 投资人可以通过哪些渠道获得基金的有关信息？

基金的信息包括按照监管机构规定的内容与格式披露的信息和为投资人服务而披露的信息两类，前者是按照国家有关法律、法规的规定，必须向投资人披露的信息，监管机构对其披露内容、方式、时间、责任人等均有严格规定。后者是相关机构为满足不同投资人的需求，完善投资人服务而在法定披露信息之外，额外向投资人提供的信息服务。

（1）按照监管机构规定的内容与格式披露的信息。

我国规范开放式基金信息披露的法规是中国证监会发布的《证券投资基金管理暂行办法》实施准则第五号《证券投资基金信息披露指引》。针对开放式基金，监管机构还在此基础上制定专门的披露指标。

基金必须披露的信息包括招募说明书（公开说明书）、定期报告和临时报告三大类。定期报告又由每日单位净值公告（开放式基金）、季度投资组合公告、中期报告、年度报告四项组成。

法定披露信息由基金管理人编制、基金托管人复核，于规定时限内在中国证监会指定的信息披露报刊（中国证券报、上海证券报、证券时报）和网站（上海证券交易所 www. sse. com. cn、深圳证券交易所 www. cninfo. com. cn）上发布。

（2）投资人服务信息。

基金基本上有很完善的投资人服务体系，尤其是开放式基金。基金管理人的直销点或代销商均可向投资人提供周到的信息查询及投资咨询服务，包括：

①信息查询服务。

• 基金基本信息和交易信息的查询：包括交易的确认通知、定期对账单、基金价格、基金资产状况等基本信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 基金投资人账户报告：包括基金投资人在该报告期内申购、赎回的次数，每次申购、赎回的金额、单位数，资金账户与基金单位账户的变动情况、发生的费用等。

• 其他资料：如基金管理人简介、管理人的年报、宣传资料、基金经理对市场的展望等。

②投资咨询服务。

• 投资咨询：如资产管理建议等。

• 投资服务：基金管理人或代销商为投资者举办的各种活动。包括基金推介会、基金经理通报会等。

109. 如何科学利用报刊上的各种综合信息？

基金公司每日都会定时在公认的报刊上公开报价，有关的年报、基金市场指数及各类基金每日、每周的升降名次也会通过有关的传媒向投资者披露，投资者可借此传媒了解到所投资的基金最新的买卖价、净资产值及投资结果。但有一点需注意，报刊上的基金报价由于估值时间及买卖方法各有不同，只能作为投资者买卖基金时的参考依据，并不表示投资者可以用该报价即时买卖。递单买卖前，需把各种数据结合起来考虑。

此外，投资者还须对所投资的市场大势及前景有一个大概的认识及对基金公司前后经营状况的资料有一个全面的了解。一般来说，基金公司都备有年报、中期业绩报告及季报供投资者查阅。在报告内，基金经理都会总结过去一段时间内基金市场的变化，对基金前景的展望。此外，还有基金所持有的投资项目、各自的投资额及股数、所占组合内的百分比，或公布投资项目买入的价格及升跌的改变，甚至以往曾作买卖的项目及派息记录。在收支报告里，亦有认购及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赎回的统计数字，基金的费用支出、派息数目、股息、收入等。有很多基金甚至把这些数字计算成不同的比例来作比较。如从支出及平均净资产值的比例及净股息收入与平均净资产值的比例中可以看出，一只基金的内在成本是否很高及其回报率是否可观。

110. 投资基金应关注哪些信息？

（1）基金的定期公开信息。

基金的年度报告、中期报告，会公布会计期间持有的股票及持股变动情况；投资组合公告每季公布一次，披露基金投资组合行业分类比例，及基金投资按市值计算的前十名股票明细。

（2）基金净值公告。

封闭式基金资产净值至少每周公告一次。开放式基金在每个开放日的第二天公告开放日基金单位资产净值。

（3）基金投资策略的变更。

（4）基金的重大事项公告。

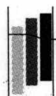
重大事项是指可能对基金持有人权益及基金单位的交易价格产生重大影响的事件，包括基金份额变动公告、基金管理人或基金托管人变更、基金的分红方案、基金管理人或基金托管人受到重大处罚、重大诉讼仲裁事项、基金提前终止等事项。

（5）老基金的转制上市公告。

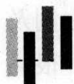
老基金经过改制后由交易所安排逐批上市，投资者应注意自己持有的老基金改制后的新基金名称及上市事项公告。

（6）基金年（中）报财务报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







111. 基金规模对投资回报有何影响?

选择购买基金的时候，基金规模并不是首要考虑的因素，但是可以透露一些重要的信息。例如，你面对的两只基金在投资策略、以往业绩等方面都相似，只是总份额分别为25亿和5亿，该如何选择呢?

基金规模通常可以用总份额和净资产规模来表示。在基金的设立公告、每季度投资组合公告、半年度报告和年度报告中可以查阅到相关的数据。这里我们主要讨论总份额对基金回报的影响。

总份额指某一时点发行在外的基金单位总数。封闭式基金在存续期间的总份额是不变的；开放式基金由于申购和赎回的影响，其总份额是变动的。投资人，不能简单地把规模大小与好坏等同起来。以下从基金费用和流动性的角度来理解这个问题：

（1）基金费用。

规模影响基金的费用。规模越大，降低费率的可能性也就越大。因为存在规模经济效应：随着总份额的增长，管理基金的运营开支占管理费收入的比重会下降，从而具备降低费率的空间。

倘若有两只基金，管理费都是按净资产规模的1%提取，总份额分别为50亿和5亿。显然，前者的净资产规模要比后者大许多，从而管理费收入要比后者高出许多；而两者管理基金的运营开支不会有如此大的差别。因此，在境外成熟市场，一些大规模的基金往往会推出降低管理费率的措施。

从表面上看，1%和0.5%费率的区别似乎不算什么。但是积少成多，对于长期回报会有很大影响。尤其对债券基金而言，因为业绩最佳和最差者之间的回报率差距不会太大，可能仅仅是1个或2个百分点，所以费用低廉能明显提高回报。通常，债券基金随着规模的增长会变得更具有吸引力。对于股票基金，则情况不太一样，费率的降低在短期内的影响不明显，但是对于长期回报依然有较大作用。

（2）流动性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金规模较大可能会影响投资组合的流动性。对于只有5个亿的基金来说，基金经理可以进出自如地买卖股票，所谓“船小好掉头”。但是对于50亿的基金来说，买卖股票的流动性就受到了挑战。

在美国，由于债券市场的规模远远大于股票市场，所以债券基金即使规模高达数十亿美元，基金经理在买卖债券调整投资组合方面也不存在流动性问题。但如果该基金涉足未进行评级的债券，则另当别论。

规模对股票基金的流动性具有较大的影响。如果基金主要投资于蓝筹股，这些股票盘子大、成交活跃，不会影响大资金的进出。但是如果基金的持股集中度很高，即将大部分的资产投资在少数几只股票上，则流动性方面就会有问题。因为调整投资组合时，大规模卖出股票对股价会造成较强的冲击，使得基金经理不能以理想的价格卖出股票。尽管基金公司会采取许多策略来缓冲其影响，但是大规模的股票基金在流动性方面还是不尽如人意。

对于主要投资于小盘股的基金，流动性问题就更加敏感了。如果基金规模很大，买卖股票就会有困难，尤其是对一些成交不够活跃的小盘股。在美国，通常小盘股基金在规模到达10亿美元以后，流动性问题就显得非常突出，所以许多基金在此时会暂停接受新的申购。

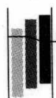
112. 怎样选择新基金？

对于首次发行或者运作历史较短的新基金，没有较长的业绩历史可以参照，投资人可能会存在一些困惑：我应该购买新基金吗？如何进行选择？应该从以下几个方面考虑：

（1）基金经理是否有基金管理的经验。

虽然基金没有历史或者历史较短，但基金经理的从业历史不一定短。如果基金经理有丰富的基金从业经验，投资人就可以“有迹可寻”，即通过该基金经理以往管理基金的业绩了解其基金管理水平的高低。投资者可以从招募说明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





书、基金公司网站上获取基金经理的有关信息，并对其从业资历进行分析。

(2) 基金公司旗下其他基金的业绩如何。

如果基金经理没有管理基金的从业经验，投资者是否就不应该购买呢？不一定，尤其是对于国内基金发展的历史并不长、基金经理群体还比较年轻的背景下。即使新基金的基金经理过去并没有从事过基金管理，但该基金公司旗下的基金都有优秀的业绩表现，投资者也可以考虑。因为多数情况下，优秀的基金公司为了保持其在业界的长期声誉，大多不会让基金业绩长期地差强人意。但同时还应注意的是，新基金经理与基金公司的投资方式是否有良好的磨合。

(3) 基金经理的投资理念及其是否与投资组合吻合。

只有了解基金经理的投资理念，投资者才能大概知道基金的投资方向，从而对基金的收益和风险有恰当的期望。如果新基金已经公布了投资组合，投资人可进一步考察。一是考察基金实际的投资方向与招募说明书中陈述的是否一致。二是通过对基金持有个股的考察，可以对基金未来的风险、收益有一定的了解，毕竟新基金历史较短，还没有贝塔系数、标准差等衡量历史风险的指标。

(4) 基金的费用是多少。

新基金的费用水平通常比老基金高。因为新基金通常规模较小，不能像老基金那样借助规模效应来降低费率。许多基金公司会随着基金资产规模增长而逐渐降低费用。投资人可以将基金公司旗下老基金的费用水平和同类基金进行比较，同时观察该基金公司以往是否随着基金资产规模的增加逐渐降低费用。

(5) 基金公司是否注重投资人利益。

基金公司承担着代客户理财的信托责任，应充分关注投资人的利益。较低的费用水平是体现基金公司关注投资者利益的一方面。另一方面，还有对基金资产规模的控制，因为如果基金规模过大，基金经理实现其投资策略可能有困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

113. 基金宣传单怎么看?

投资者接触基金产品的第一步就是阅读基金产品宣传单，但对大多数的投资人而言，往往只知道它是一个专家集合理财的产品，而对具体的基金细节不是非常了解。举例而言，现在买基金较普遍的渠道是通过银行购买，投资人在银行询问基金信息时，看到的多是几十家基金公司、上百只基金的宣传单，对于时间、经历和知识都有限的投资者而言，常常是无从下手，最终就只凭销售人员的几句话而选择投资对象。

一般我们花几千元买家用电器的时候还要到好几家卖场去比较一番，在购买前还要到各种网站、杂志上去看看关于这类产品的评价，而当我们进行上万甚至几十万元的投资时，却是听别人说好就买，这思量起来的确非常可笑。但究其原因，主要是很多投资者看不懂最基本的基金说明文件，不得不将自己的命运交到别人的手中。

销售电脑的宣传单上常写的就是处理器、主板型号、内存、硬盘大小等，而基金产品宣传单上所表明的也就是基金的“处理器”、“主板型号”、“内存”、“硬盘大小”，基金产品宣传单是最简单的基金说明文件，投资者应学会从宣传单开始认识基金。

表5－1　　　　基金宣传单要素一览表

	基金宣传单要素
基本内容	基金名称
核心项目	投资标的
动作核心	基金经理
与业绩休戚相关因素 1	投资策略
与业绩休戚相关因素 2	风险系数
输入输出	费用

尽管宣传单的形式可以变来变去，但以上几个基金的基本资料却始终是会披露的，这几点也是投资人每次看宣传单时重点要了解的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）基金的投资标的和投资目标。

①基金的投资标的是判断基金种类的主要依据。

该基金投资股票就是股票型基金，投资债券就是债券型基金，如果对股票与债券按一定比例投资就是配置型基金（也称平衡基金），投资货币市场工具的是货币市场基金。预期报酬与风险高低依序是股票型基金、平衡型基金、债券型基金、货币市场基金。

②基金的投资目标是基金成立的宗旨。

投资目标表明该基金投资所具有的风险与收益状况，因此在募集时，基金必须在基金招募说明书中对投资目标加以明确，以供投资者选择；比如大成沪深300指数基金的投资目标就是：本基金通过严格的投资程序约束和数量化风险管理手段，实现指数投资偏离度和跟踪误差的最小化。在正常市场情况下，本基金日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.35%，年跟踪误差不超过4%。南方高增长基金的投资目标是：本基金为股票型基金，在适度控制风险并保持良好流动性的前提下，以具有高增长性的公司为主要投资对象，力争为投资者寻求最高的超额回报。

如果投资者认为这些文字相对比较难以理解，那么下面的实证相对更加清晰一些：

表5-2　A、B基金宣传单中的相关数据

	平均收益率 Return	标准差 Risk	Return/Risk
A	15%	2.2	6.8%
B	8%	1.0	8%

从表5-2中可见，基金A的收益率远高于基金B的收益率但基金B承担的风险小，其风险调整后收益远高于基金A。那么这两个基金到底哪一个对投资者更具有吸引力呢？聪明的投资者肯定是应该选择B。

投资基金的投资目标大致为三类，第一类是追求长期的资本增值，该类基金亦被称为成长型基金；第二类是追求当期的高收入，也被称做价值型基金；第三类是兼顾长期资本增值和当期收入，被称做平衡型基金。

投资目标不同，主要投资工具则不同，基金获取收益的方式也不同。价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值型基金会有较高的当期收入，平衡型基金在分配到利息和股利的同时也能够实现一定的资本利得，成长型基金只注重长期的资本利得，对当期的股利和利息收入并不注重。

而从评价指标上来看，三类基金的收益、风险特性也各有特色。成长型基金的长期收益可能会比较高，但风险可能更大，如基金A；价值型基金长期的收益不及成长型基金，但所冒的风险更低，如基金B；平衡型基金的收益、风险理论上应该在它们两种之间。

投资者投资基金A，每承担一个单位风险收益6.8%，而投资基金B，每承担一个单位风险收益8%，从这个角度去理解，投资者宁可投资B基金，也不应去投资A基金。

在国内没有卖空机制的情况下，会发生承担风险的边际效用递减，即承担风险过多，收益反而增加得不快。比如基金A的风险承担加大，收益也有所增加，但收益与风险比却较低，而基金B风险承担小，收益也小，但收益与风险比却较合适。所以，即使对于能力非常之高的管理人，也没有必要承担过大的风险，因为随着风险的增加，进一步通过承担风险获取绝对收益的可能就非常小，也就是说承担中等风险获得的绝对收益和承担高风险获得的绝对收益基本一致。如果过度追求绝对收益，可能会促使管理人采取极端的做法，承担较大的风险，进行赌博式投资。我们没有必要为了捡到失落在悬崖边上的最后一元钱而再跨出一步，毕竟市场充满了不确定性。

根据经验测算，长期而言基金管理人的收益在6%～10%已经可以较为充分地反映基金管理人的水平，如果比较擅长积极投资的基金管理人，可能收益会在15%左右，但投资者要有很好的风险承受能力。但总的来讲，对于国内基金管理人，合理的投资目标应该是在承担适度风险的情况下，尽量追求合理的收益与风险比率，而不仅仅是追求收益率，过低和过高承担主动性风险都不是主动管理者的一种理性选择。

（2）基金经理。

电脑的处理器再好，没有主板的支持也是不行的，而基金投资标的的涨跌也要透过基金经理的操作来转变为基金的收益，基金经理人的投资资历、选股哲学以及操作的稳定性都会影响基金的绩效。投资者可以在宣传单上看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到基金经理的简介，如果还需要更加详细的背景资料，可以到基金公司网站或专业基金评论网站上去查询基金经理人的基本数据与资历，特别是可以多了解一下基金经理的风格和过往业绩。

（3）投资策略。

基金的投资策略是指基金经理进行投资时所运用的一些具体的操作方法，它是影响基金业绩的最重要因素之一，也是投资者最容易判断的因素，所以最需要投资者重视。投资策略的种类多如牛毛，基金常用的投资策略主要有以下几种：

①投资三分法。

投资三分法是指证券投资基金将基金自有资产分为三部分，第一部分用于投资收益稳定、风险较小的有价证券，如债券、优先股等；第二部分用于投资风险较大、收益较高的股票；第三部分以现金形式保持，作为备用金。这种投资策略在现实中最为普及，目前我国所有股票或配置型基金都采用这种方法。它的优点是既能通过股票投资获取可观的收益，使基金具有长期增长的潜力，又能依靠投资优先股和债券取得稳定的股息和利息收益，使基金在扣除运营费用后有经常性盈余，同时还能够借助持有的现金保持基金资产的流动性。只要这三部分在比例上合理搭配，就可以实现相应的投资目标。从这种策略又演变出核心——卫星策略等投资方法，其本质都是一部分资产追求稳定收益，而另一部分资产追求超额收益。

②固定比例投资法。

这一投资方法要求投资者把投资分成股票和债券两部分，并在投资操作过程中努力使股票投资总额和债券投资总额保持某一固定比例。当股价上涨，从而使股票总投资比例上升时，即出售一定比例的股票，购入一定数量的债券，使股票和债券恢复到既定的比例水平。反之，当股价下跌时，应出售债券，购入股票以保持固定的比例。这一方法比较适合在成熟的市场进行长期投资，而在我国的基金中运用得比较少，只有基金在接近基金契约中规定的投资比例时，或者按照固定比例投资的指数基金，可能会采取这种策略。

③固定金额投资法。

与固定比例投资法类似，这一策略的基本要求也是把投资分成股票和债券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两部分，在投资操作过程中努力保持股票投资总额不变，即基金经理对自身所持有的股票金额设定一个基数，通过买卖股票保持固定的投资总额。对这一投资总额的控制是通过在某一固定投资金额的基础上规定正负波动比例来进行的。这一投资方法也较适用于股价短期虽有波动但长期指数相对较稳的情形，因为股价长期上涨，这一投资策略就显得过于保守，造成实际运行中的踏空和利润减少。而当股价持续下跌时，这一策略就显得过于危险，导致大量资金套牢。

④耶鲁投资计划法。

它与固定比例投资法类似，操作方法也基本相同，都是根据一定比例分别对股票与债券进行投资，也就是在股价上扬时出售股票，购入债券，反之则出售债券，购入股票，通过这种调整使股票与债券之间的投资比例达到某一水平。但耶鲁投资计划使用的比例是一种浮动的比例，这种比例浮动的方向与市场是一致的，因此，市场变化的影响能及时在投资组合中得到相应体现，具有更大的弹性。也正因为如此，这种方法在我国证券投资基金中得到较为普遍的运用，凡是号称“动态配置”的基金，采用的都是这种方法。

⑤杠铃投资法。

它常见于债券基金，是债券基金的主要投资策略之一。它将投资集中到短期证券和长期证券两种工具上，并随市场利率变动而不断调整资金在两者之间的分配比例。杠铃的支点实际上是市场利率水平，它是衡量资金分布的砝码。投资分布是建立在对未来利率走势判断的基础上的，当预计长期利率上涨、长期证券价格趋于下降时，应出售长期证券，增加短期证券的持有量；反之，则增持长期证券。债券基金的主要风险因素是市场利率，而这种方法能够较好地回避利率风险，所以这种方法在债券基金中得到了相当广泛的应用。

（4）风险系数。

基金的收益再高，如果风险特别大，投资也是得不偿失的，所以风险系数也是与基金业绩休戚相关的重要因素之一。风险系数是评估基金风险的指标，在基金中它通常是以标准差、贝塔系数与夏普指数三个指标来衡量。

标准差用以衡量基金报酬率的波动程度，所以它愈小、基金净值的波动风险愈小，投资基金也就愈安全。

贝塔系数是衡量基金系统风险的指标，它反映基金报酬率与相对指数报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

酬率的敏感程度，一般认为市场的贝塔系数为1。若基金净值的波动大于1，则基金的贝塔系数大于1，基金的波动风险高过整体市场，基金的运作比市场平均水平要激进一些。而如果基金的贝塔系数小于1，则表明基金的系统风险较小。与标准差不同，贝塔系数并不是越小越好，因为较大的贝塔系数可能意味着基金有较大的系统收益，所以只能说明贝塔系数较大的基金系统风险较大一些。

那么系统风险较大的基金与系统风险较小的基金哪个更好呢？这就像鱼与熊掌一样，它们本身没有好坏的分别。要回答这个问题，就要从基金承担每单位风险所获得的额外报酬的角度来考虑，考察这个项目的指标就是夏普指数。夏普指数越高，基金在考虑风险因素后的回报就越高，对投资人就有利，这只基金也就越好。至于是系统风险较大的基金夏普指数高，还是系统风险较小的基金夏普指数高，目前从实证的角度来看，两者没有必然联系。

（5）费用。

在选择电脑的时候，往往会考虑电脑是否有足够的接口，以方便输入输出使用。同样，选择基金也要考察基金的交易费用、托管费用等因素，以判定投资这只基金是否方便购买和赎回。

投资基金的费用一般可分为两大类：一为显现的费用，即投资者交易时自行额外负担的成本，通常包含申购（认购）手续费、赎回手续费；一为隐含的费用，此成本反映于基金的净值上，由基金持有者共同分担，包含基金管理费、银行托管费及其他费用。

①申购（认购）手续费。

申购（认购）手续费指的就是买入基金所需支付的费用。一般而言，国内基金的申购（认购）手续费约为申购金额的1%～2%，海外基金的申购手续费为1.5%～3%。

②赎回手续费。

投资者在办理基金赎回时，若持有基金时间较长，则不需支付赎回费用；但若持有基金时间较短，则需酌情收赎回手续费，费率的多少一般视持有时间和基金公司规定而定。

③基金管理费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金管理费是基金的隐含费用，基金公司会根据基金规模大小及公开说明书所定之一定比率，收取管理基金的报酬，其会自动在每日净值中扣除，投资人不必另外缴付。而影响基金管理费高低的因素主要是基金的类型。如果基金类型的操作困难度较高，就会收取较高的管理费用。一般货币市场基金的管理费最低，债券型基金其次，最高的是股票型基金。

④银行托管费。

它是向基金资产托管银行支付的费用，托管费每年按比例计算，从基金资产中自动扣除，投资人不需另外支付。

⑤其他费用。

包括因基金资产买卖所产生的直接成本及召开受益人大会的费用等，但受益人大会只有在需讨论有关投资人的重大权益事项时才会召开。

（6）基金与大盘走势比较图。

“基金与大盘走势比较图”的意义在于让投资人检视该基金的长期绩效是否打败大盘，所以此图应该是以成立日为基准的完整图表。如果只表现出短暂期间的绩效表现，可能表示基金公司选择了最有利的一段期间。另外，你还可以比较该基金走势的波动幅度，如果该基金的高低点都比大盘来得剧烈，则表示该基金的波动比大盘大，风险也相对较大。另一方面，其实有的基金并不合适与大盘做比较，这里面有一个选择合适的业绩基准的问题。比方说，有很多基金都会投资一部分债券，这样的话，在选择业绩基准时，完全用大盘指数就不合适，比较出来的相对表现也有一定的误导。

总体而言，与投资人切身相关的几个部分内容可以对照查询：

表 5 –3　　与投资人切身相关的相关信息

您所关心的部分	对照公开宣传单的内容
基金投资范围、限制、风险及经理人简介	基金简介 基金投资
基金申购（认购）、赎回、转换之流程及限制	申购受益凭证 赎回受益凭证
费用之计算是否合理	受益人之权利及负担 基金应负担之费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

您所关心的部分	对照公开宣传单的内容
基金之配息政策	收益分配
基金公司之相关背景	公司简介 公司组织 关系人揭露 营运情形 受处罚情形 诉讼或非诉讼事件 财务报表暨查核报告书

114. 怎样看懂你的基金对账单？

寄送基金交易对账单是基金公司定期（一般按季度）为投资者提供的账户报告服务，该单记录了投资者在该时间段的基金持有份额和所有交易明细。不同基金公司的对账单格式和内容大同小异，主要包含以下3个板块：基本信息、账户资产情况和交易明细等，见表5－4。

表5－4　　基金交易对账单样例

客户姓名：

基金账号：　　　　交易账号：

账户资产情况（截止日期：×年×月×日）：

基金名称	上期持有基金份额	本期持有基金份额	截止日基金份额净值	本期基金账户余额	分红方式

交易明细（起止日期：×年×月×日至×年×月×日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金名称	交易申请日期	交易确认日期	交易类型	基金份额净值	申请金额/份额	确认份额/金额	购买费用	赎回费用	交易机构

××基金管理公司

（1）板块1：基本信息。

基金公司受理了投资者的业务申请后，会分配给投资者一个基金账号。投资一家基金公司旗下的产品，只有一个基金账号。每个基金账号对应一个基金账户。基金账户是基金公司为投资者开立的、用于记录该投资者持有各基金的份额变动和结余情况的账户，不论投资者通过哪一渠道办理，均记录在该账户下。交易账户是销售机构为投资者开立的、记录投资者通过该销售机构办理基金交易所引起的基金份额的变动及结余情况的账户。如果投资者通过多个销售渠道（如代销银行、券商）购买过同一只基金，可能会拥有多个交易账号。

（2）板块2：账户资产情况。

在账户资产情况中，有些基金公司列出上期和本期持有的基金份额，是为了方便投资者对比本期交易的变化情况。如果本期没有交易，且持有的基金也没有红利再投资，则本期持有基金份额与上期份额相同。

（3）板块3：交易明细。

交易明细中，交易申请日为投资者办理基金交易的时间。交易确认日通常为提交申请后的第一个工作日。投资者可以在提交申请两个工作日后，去办理业务的销售机构打印确认单或者通过基金公司客服电话查询，以便及时了解提交的申请是否确认成功。基金份额净值即为常说的基金净值。由于开放式基金采取未知价法交易，投资者在提交基金交易申请时并不知道基金的成交价格，因此对账单上往往会列出投资者交易申请日的基金份额净值。

此外，有些基金公司的对账单还包括申请流水号和确认流水号等，这些是销售机构接受投资者交易申请时系统生成的业务处理序号，投资者可以不关心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）三确认和三记录。

投资者收到基金公司寄送的基金对账单后，建议进行三确认和三记录。

三确认：一是确认对账单中的客户名称是否正确；二是确认是否为自己所选择购买的基金产品；三是确认提交的基金业务申请是否成功。

三记录：一是记录基金账号和交易账号信息，便于日后办理查询或交易等业务；二是记录交易确认日的基金份额净值；三是记录并跟踪基金份额净值变动情况。

115. 如何根据资产净值评估基金表现？

由于基金总是或多或少地投资于股票，所以基金资产净值就随着证券市场的波动而变动。一个好的基金通常在牛市时其资产净值的涨幅会高于市场的平均涨幅，而在熊市时资产净值的跌幅会小于市场的平均跌幅。

因此，投资者若想判断一个基金的大致表现，可以观察一定时期内该基金资产净值的变化情况，并将之与市场以及其他同类基金的变动幅度加以对比，通过对比，可以大致确定基金表现的好坏。

116. 如何根据投资报酬率观察基金的表现？

投资报酬率的计算公式为：

投资报酬率＝100％×（期末净资产价值－期初净资产价值）/期初净资产价值

投资报酬率越高，说明基金资产的运营效率越高，基金的表现就越好，基金投资人的收益就越高。

如果投资者投资于基金，所得的利息和股息放在基金里进行再投资，这时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算投资报酬率就得把这两项加进去，投资报酬率的计算就会变成：

投资报酬率 =100% ×（期末净资产价值 - 期初净资产价值 + 利息 + 股息）/期初净资产价值



117. 购买基金应分几步走？

第一步，阅读有关法律文件。

投资人购买基金前，需要认真阅读有关基金的招募说明书、基金契约及开户程序、交易规则等文件，仔细了解有关基金的投资方向、投资策略、投资目标、基金管理人业绩及开户条件、具体交易规则等重要信息，对准备购买基金的风险、收益水平有一个总体评估，并据此做出投资决定。按照规定，各基金销售网点备有上述文件，以备投资人随时查阅。

第二步，开立基金账户。

投资人买卖开放式基金首先要开立基金账户。按照规定，有关销售文件中对基金账户的开立条件、具体程序须予以明确。上述文件将放置于基金销售网点供投资人开立基金账户时查阅。

第三步，购买基金。

投资人在开放式基金募集期间、基金尚未成立时购买基金单位的过程称为认购。通常认购价为基金单位面值加上一定的销售费用。投资人认购基金应在基金销售点填写认购申请书，交付认购款项，在注册登记机构办理有关手续并确认认购。

在基金成立之后，投资人通过销售机构向基金管理公司申请购买基金单位的过程称为申购。

投资人申购基金时通常应填写申购申请书，交付申购款项。款额一经交付，申购申请即为有效。具体申购程序会在有关基金销售文件中详细说明。申购基金单位的数量是以申购日的基金单位资产净值为基础计算的。具体计算方法须符合监管部门有关规定的要求，并在基金销售文件中写明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四步，卖出基金。

与购买基金相反，投资人卖出基金是把手中持有的基金单位按一定价格卖给基金管理人并收回现金，这一过程称为赎回。其赎回金额是以当日的单位基金资产净值为基础计算的。

投资人赎回基金通常应在基金销售点填写赎回申请书。按照有关规定，基金管理人应当于收到基金投资人赎回申请之日起3个工作日内，对该交易的有效性进行确认，并应当自接受基金投资人有效赎回申请之日起7个工作日内，支付赎回款项。

此外，对于开放式基金来说，投资人除了可以买卖基金单位外，还可以申请基金转换、非交易过户、红利再投资。

第五步，申请基金转换。

基金转换，是指当一家基金管理公司同时管理多只开放式基金时，基金投资人可以将持有的一只基金转换为另一只基金。即，投资人卖出一只基金的同时，买入该基金管理公司管理的另一只基金。基金转换费用通常非常低，甚至不收。

第六步，非交易过户。

基金的非交易过户是指在继承、赠与、破产支付等非交易原因情况下发生的基金单位所有权转移的行为。非交易过户也须到基金的销售机构办理。

第七步，红利再投资。

红利再投资是指基金进行现金分红时，基金持有人将分红所得的现金直接用于购买该基金，将分红转为持有基金单位。对基金管理人来说，红利再投资没有发生现金流出，因此，红利再投资通常是不收申购费用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

118. 基金经理人必须公开披露哪些基金信息？

（1）招募说明书（或公开说明书）。

该报告旨在充分披露可能对投资者作出投资判断产生重大影响的一切信息。包括管理人情况、托管人情况、基金销售渠道、申购和赎回的方式及价格、费用种类及比率、基金的投资目标、基金的会计核算原则，收益分配方式等。

基金招募说明书是投资人了解基金的最基本也是最重要的文件之一,是投资前的必读文件。由于开放式基金的申购是一个持续的过程,期间有关基金的诸多因素均有可能发生变化,为此,招募说明书(公开说明书)每半年必须更新一次。

（2）上市公告书。

封闭式基金获准在证券交易所上市交易时，基金管理人应当编制基金上市公告书，并由基金管理人与基金托管人在上市交易日前两个工作日内刊登在中国证监会指定的全国性报刊上，同时一式二份分别报送中国证监会和上市的证券交易所备案；基金上市公告书的内容与格式应当符合本准则《上市公告书的内容与格式》的规定；上市公告书中载有财务会计资料的，其报告期间终止日距上市交易日不得超过30日。

（3）定期报告。

①年度报告。

年度报告的内容包括一年来基金运作的回顾和总结，总体反映基金一年来的运作及业绩情况。投资者通过年报可以较为充分地了解基金一年的运作状况及基金管理人的经营业绩。年度报告还必须披露托管人报告、审计报告等内容。

②中期报告。

总体反映基金上半年的运作及业绩情况。主要内容包括：管理人报告、财务报告重要事项揭示等。其中，财务报告包括资产负债表、收益及分配表、净资产变动表等会计报表及其附注，以及关联事项的说明等。

③基金资产净值公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金资产净值是衡量基金运作状况及决定基金价格的最重要的因素，基金资产净值公告就是定期对基金资产净值及每基金单位资产净值公开予以披露，让投资者定期了解基金的含金量。

④基金投资组合公告。

基金投资组合公告就是要定期公布基金资产投资于股票、债券等证券和持有现金的比重及持有的股票情况，以便让投资者定期了解基金资产的投向。该报告揭示基金投资股票、债券的比例，投资股票的行业分类及前十名股票明细等。

⑤每基金单位净值公告。

该报告为日报，揭示基准日当天证券交易市场收市后按最新市价计算的每份基金单位所拥有的基金资产的净市值（已扣除负债），该数据每天计算，次日公告。该数据对于开放式基金的投资最具指导性。

（4）临时报告。

该报告披露基金运作过程中发生的可能对基金投资人利益及基金单位净值产生重大影响的事件，事件发生后，当事人应立即公告。具体包括：

①基金持有人大会决议。

②基金管理人或基金托管人变更。

③基金管理人的董事长、总经理、基金托管部的总经理变动。

④基金管理人的董事一年内变更达50%以上。

⑤基金管理人或基金托管部主要业务人员一年内变更超过50%。

⑥重大关联交易。

⑦基金管理人或基金托管人受到重大处罚、重大诉讼、仲裁事项。

⑧基金提前终止、基金开放部分发生巨额赎回、其他重大事项。

（5）其他报告。

①法律、行政法规以及中国证监会规定应予披露的其他信息，公开披露基金信息涉及财务会计、法律等事项的，应当根据有关规定由具有从事证券业务资格的会计师事务所、律师事务所等专业机构审查验证，并出具书面意见。相关专业机构及其人员应当保证其所出具文件的内容没有虚假、严重误导性陈述或者重大遗漏，并对此承担连带责任。

②澄清公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 在任何公共传播媒介中出现的或者在市场上流传的消息可能对基金价格产生误导性影响或引起较大波动时，相关信息披露义务人知悉后应当立即对该消息进行公开澄清，并将有关情况立即报送中国证监会和基金上市交易的证券交易所。

• 有关基金信息公布后，中国证监会可要求基金信息披露义务人对公告内容作进一步公开说明。

119. 基金信息的披露时间有哪些规定？

基金信息披露时间具体如表5－5所示。

表5－5　信息披露时间一览表

基金信息		封闭式基金	开放式基金
招募说明书		发行前	发行前
定期报告	年度报告	基金会计年度结束后的90日公告	基金会计年度结束后的90日公告
	中期报告	在基金会计年度前6个月结束后的60日内公告	在基金会计年度前6个月结束后的60日内公告
	基金资产净值公告	每月至少公告一次	每周至少公告一次
	每基金单位净值公告	周报，该数据每天计算，周六公告前一日净值	日报，该数据每天计算，次日公告。当基金处于封闭期，基金净值每周公布一次
	基金投资组合公告	每3个月公告一次，也叫“季度投资组合公告”，在每季度结束后的15个工作日内公告。基金合同生效不足两个月的，基金管理人可以不编制当期季度报告、半年度报告或年度报告	每3个月公告一次，也叫“季度投资组合公告”，在每季度结束后的15个工作日内公告。基金合同生效不足两个月的，基金管理人可以不编制当期季度报告、半年度报告或年度报告
临时报告		事件发生后，当事人应立即公告	事件发生后，当事人应立即公告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

120. 分析财务报表有哪些技巧？

在财务分析中，存在着以下三个技巧：

（1）具体问题具体分析的原则。

在财务比例分析中忌生搬硬套。如，一般认为流动比率达到2:1 是比较好的，但如果不加区分，对所有基金公司的流动比率都要求是2:1，就显得过于僵化。该指标只是一种判断公司清偿力的参考依据，而不是惟一的标准。

（2）尽量实行单位化分析方法。

因为基金的资产规模一般较为庞大，很难产生具体的认识，使人看不清基金公司的实际经营状况。一般采用将各种财务资料或会计项目的数字，化为单位数字，如每股资产净值等。利用单位数字，就能清楚看出公司的营运情况，特别是公司的盈利情况。如利润加以单位化后，使之成为每股净利润后，不仅可以供基金公司作各年度的客观比较，还可以作各基金公司之间的比较。

（3）学会绝对数与相对数相结合。

我们看到“某基金今年的净值增长率增长 20%”，这是一个抽象的概念，人们只知道这只基金今年的增长率为 20%，但盈利具体是多少呢？相对的数据能帮助我们从整体上把握某基金公司的发展趋势，而绝对数能使我们看清该公司的发展状况。

总之，在基金年（中）报财务分析时我们不仅对公司财务进行分析，还要对基金年报的文字进行分析，以及对基金的现在发展情况也应有所了解。

121. 如何分析基金的投资组合？

基金的投资组合存在一个效率的问题。其含义是：基金资产是否有效地分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散投资于不同的资产等级中，是否有效分散于不同行业的公司股票上，并能产生预期的收入。

了解基金投资组合的办法，是分析基金的季报或年报，其中就有基金的投资项目、投资股票的种类、股份的权重。合理的分散投资应该是投资于某一种股票的资金不超过总资产的一定比例，所有股票分散于一定数量以内的行业之间。

我们经常可以从基金的年度报告中公布的前十名持有人了解到前十名持有人的情况，从基金前十名持有人的结构分析基金投资者信息。例如，基金持有集中度的上升，反映出证券投资基金已经不单是集聚中小投资者零散资金进行集中运作的投资工具，更成为大资金谋求长期稳定回报的重要投资载体。普通投资者经过仔细分析，或许能从中得到暗示。

122. 如何阅读基金招募说明书？

在购买基金之前，要仔细阅读招募说明书，因为招募说明书是基金最重要、最基本的信息披露文件，有助于投资人充分了解基金。不过，招募书长达数万字，该如何阅读呢？简言之，有六大要素最值得关注：

（1）基金类型。

不同类型的基金具有不同的投资理念、投资目标（是长期资本增值收益，还是稳定的现金红利分配）和投资风格，对投资收益的追求与风险的控制也各不相同，对基金类型的判断和认定，将有助于投资者对适合自己风险偏好和收益目标的基金进行投资。

（2）基金管理人。

基金管理人部分介绍了基金管理公司的情况、基金经理的专业背景和从业经验。投资者应考察基金经理在该基金任职期的长短以及业绩表现，如果其曾在其他基金任职，从其他基金过往的表现可了解其投资风格以及投资效益。

（3）投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资策略是投资目标的具体化，即描述基金将如何选择股票、债券以及其他金融工具。比如，其挑选股票的标准是小型快速成长公司还是大型绩优公司？持有债券的种类是国债还是企业债？目前多数基金还对投资组合中各类资产的比例做出限定。此外，招募说明书中提及的只是基金可能投资的范围，至于基金具体投资了什么证券，可通过每季度的投资组合公告了解。

（4）风险。

理解风险对一个投资者是至关重要的。基金应该详细说明其投资潜在的风险。例如，债券基金通常会重点分析其所投资债券的信用度，以及利率变动对基金净值的影响等。关于风险，国内的基金一般从市场风险、信用风险、流动性风险、管理风险等方面进行描述。

（5）费用。

基金的费用主要有销售费用（申/认购费、赎回费）、各种运作费和税费。这些费用信息在招募说明书中有详细说明，以便投资者比较各基金的费用水平。

（6）过往业绩。

以往业绩可以在一定程度上体现基金业绩的连续性。开放式基金每6个月会披露公开说明书以更新招募说明书所披露的信息，其中经营业绩部分会对基金历史上单位净值的最高值、最低值和期末值进行回顾比较，有时也披露基金最近6个月的净收益、资产净值以及净值增长率。

123. 怎样分析基金的业绩？

在年报中，基民最关心的便是基金在上一年的业绩表现。一般来说，对基金业绩报告的分析要注意以下几点：

（1）注意基金的成立时间。

一般基金公布年报的计算期间为年初1月1日至年末12月31日一个会计年度的时间；而对于会计年度内成立的基金，其计算期间为基金发行之日起至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年末 12 月 31 日。

（2）注意“加权”增长率与实际增长率。

一些基金是在年度中挂牌上市的，市场运作时间并未达到一年。为了消除在运作时间上的无可比性，许多基金通常采用加权的方法计算增长率，计算公式为：

(加权)增长率 X_i = [(期末单位净值—期初单位净值)×(365 天/本年度基金实际成立天数)]/期初单位净值

但加权增长率并非实际增长率，而只是一个估计增长值。投资者应清楚，采用加权的方法，不一定真正代表基金的实际增长率。

在基金的年度报告中，有许多基金只表明了加权增长率，而未表明实际增长率，投资者可以通过还原的方法——摊薄算法来了解，即：

(实际)增长率 X_i = (加权)增长率 × 年度基金实际成立天数/365 天

（3）注意与银行利率、同期大盘指数（同期平均收益）相比。

在业绩报告中，通常会有基金净值增长率与银行利率以及和同期大盘指数增长的比较。若基金增长率小于或等于银行存款利率，投资者宁愿选择存款而非投资该基金，因基金的风险相对较大。至于净值增长率与同期大盘指数的比较，只能对投资者起一个借鉴作用，尤其对于收入型和均衡型基金来说，投资者更看重的是绝对的价值增值，而非相对于市场指数的比较。

（4）撇除基金优惠政策评估基金业绩。

在目前的证券市场上，基金享受诸如“基金在配售新股方面所享受的优惠”等各种政策上的优惠，收入的很大一部分来自于国家政策的扶持。随着证券市场的不断完善和来自各方面竞争压力的不断增大，从长远看，基金这部分政策收入将可能很小。一般在年度业绩中，都会将配售新股对净值的贡献率扣除而得出实际增长率，这样才会较真实的反映基金经理人的实际经营水平，也可以对基金的未来业绩做出评估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

124. 怎样阅读基金年报?

每年三至四月份是国内证券投资基金（以下简称基金）公开披露年度财务报告的季节。基金年报既是基金在上一年度运营业绩的直接体现，也是投资者研判基金未来市场表现的重要依据。面对每份万余字的基金年报，投资者应重点把握如下几个方面：

（1）基金的财务状况。

①纵向比较这些财务指标，可以得出基金业绩增长的持续性和稳定性。

②横向比较这些指标，可以判断该基金在基金业中的排名情况及比较优势。

③阅读“资产负债报告书”时，应重点关注基金资产在股票、债券和现金等投资中的配置情况。因为它既是基金在过去一年中根据市场变化调整资产结构的“果”，也是基金本年度业绩是否能取得良好表现的“因”。

④在阅读“收益及收益分配报告书”时，投资者除关注基金收入变化外也应适当关注各项费用支出的变化情况，它将在较大程度上影响着持有人的投资收益。

（2）基金经理人变动情况。

投资基金就是投资基金经理人。基金经理人员的变动不仅可能改变基金原有的投资策略、操作技巧，而且也会对基金业绩产生深刻影响。因此，无论出于何种原因，基金经理人的变更是值得投资者关注的重点信息之一。如果基金的经理人已发生变动，投资者则必须通过分析年报披露的新基金经理的投资阅历、历史业绩和其在经理工作报告中的有关陈述等信息，对该基金重新进行评估和定位。

（3）基金持仓量、投资组合的行业分布和重仓股情况。

①由于基金的资产组合中股票价格的市场波动性较大，而债券和现金的市场价格则具有较高稳定性，因此基金的股票持仓量成为决定其净值增长的关键因素。一般而言，牛市中持仓量高的基金，其净值增长也较大；而熊市中持仓量低的基金，在大盘下跌过程中所受的净值损失也相应较小。同时，基金持仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量也反映了基金经理对于市场未来走势的一个基本判断。

②投资组合的行业分布一方面反映了投资组合在各个行业中分散投资的程度，另一方面也反映了基金经理捕捉未来热点和高成长行业的能力。

③基金重仓股则是衡量基金投资集中度的一个主要标准，也反映了基金研究能力和未来盈利能力。

（4）是否含有问题股或未流通股权。

①如果基金投资组合中存在“问题股”，则将使基金净值蒙受巨大损失，同时也从一个侧面反映出基金在选股标准和内部风险控制等方面仍存在一定的缺陷。

②由于在基金的资产计价（特别是问题股）方面，目前有关法律法规尚未就此做出统一的规定，这使得各基金在对“问题股”和“未流通股权”定价方面存在着一些差异，而这些差异将可能是影响基金未来业绩的一个重大变数，因此投资者在阅读年报时，对此必须格外留心。

（5）前十名持有人分布。

①通过阅读年报中披露的“基金前十名持有人”，有助于投资者进一步分析上述基金持有人类别（个人或机构投资者）和他们的投资目的，投资者可以对基金持有人结构的稳定性有一个大致的了解，并可由此推测出该基金在二级市场中未来价格波动性的大小。

②如果在基金持有人结构中以投资为目的的机构投资者比重较高，其二级市场价格的波动性也就相应较小；反之，则波动性较大。

③如果基金持有集中度上升，反映出证券投资基金已经不单是集聚中小投资者零散资金进行集中运作的投资工具，更成为大资金谋求长期稳定回报的重要投资载体。

（6）重要事项提示。

提示一年来发生的大事，值得投资者关注的内容包括：基金管理人管理费是否降低、基金公司在过去年度有无司法诉讼（打过官司）、基金公司有没有发生大的人事变动、基金公司关于管理费“降价”的通知、基金公司修改其投资方向的决定等等。

（7）审核（计）报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①包括会计审计报告、内部监管报告、基金托管人报告等的审核报告。

②注意有关会计师事务所提供的财务审计报告，查看其对基金公司提供的财务数据是否持有保留意见。倘若没有，则可认为基金公司提供的财务数据是真实的、可靠的；若有，则投资者在对该基金投资时应当极其小心。

③注意内部监察报告对基金管理人经营中的工作经验及错误等等的表述。

125. 什么是开放式基金的注册登记？

当你初次认购基金单位后，由注册登记机构为你建立基金账户，在你的基金账户中进行登记，记录你所持有的基金单位的数量等。以后你再次申购基金，也由注册登记机构为你在基金账户中登记，表明你所持有的基金单位增加。当你赎回基金单位后，由注册登记机构在你的基金账户中登记，表明你所持有的基金单位减少或取消。

126. 我国试点办法对开放式基金注册登记是如何规定的？

《开放式证券投资基金试点办法》第二十二条对开放式基金注册的规定：代办注册登记业务的机构，可以接受基金管理人的委托，开办以下业务：

（一）建立并管理投资人基金单位账户。

（二）负责基金单位注册登记。

（三）基金交易确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）代理发放红利。

（五）建立并保管基金投资人名册。

（六）基金契约或者注册登记代理协议规定的其他职责。

127. 开放式基金的清算交割在交易日后几日内进行？

在基金管理人收到申购、赎回申请之日起3个工作日内，对该交易的有效性进行确认。除非另有规定，基金管理人应当自接受有效赎回申请之日起7个工作日内，支付赎回款项。

128. 我国对基金投资分散化在哪些方面有要求？

基金的投资决策和投资方案等都是由基金管理人作出的，为了保护基金持有人的利益，各国的基金监管部门对基金投资活动规定了很多限制。

基金的投资限制包括对基金的投资对象、投资数量以及基金的运作方法作出各种限制。

分散投资能够降低风险，为了避免基金的投资过于集中，要求基金在投资时遵循分散化投资的原则。投资数量的限制包括两个方面：一是对投资某一种股票的数量限制，即规定基金投资于任何一家公司股票的股份总额不得超过该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司已发行股份总额的一定比例。二是对某一种证券的投资总额在基金资产净值中所占比例的限制，即规定基金对于某一种证券的投资额不得超过该基金资产净值的一定比例。

我国《证券投资基金管理暂行办法》中规定：

（1）一只基金投资于股票、债券的比例，不得低于该基金资产总值的80%。

（2）一只基金持有一家上市公司的股票，不得超过该基金资产净值的10%。

（3）同一基金管理人管理的全部基金持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的10%。

（4）一只基金投资于国家债券的比例，不得低于该基金资产净值的20%。

（5）中国证监会规定的其他比例限制。

129. 我国监管部门对证券投资基金的投资限制有哪些？

《证券投资基金管理暂行办法》（以下简称《暂行办法》）规定，证券投资基金投资应符合以下要求：

（1）1只基金投资于股票、债券的比例，不得低于该基金资产总值的80%。

（2）1只基金持有一家上市公司的股票，不得超过金资产净值的10%。

（3）同一基金管理人管理的全部基金持有一家公司发行的证券不得超过该证券的10%。

（4）1只基金投资于国家债券的比例，不得低于该基金资产净值的20%。

（5）中国证监会规定的其他比例限制。

《暂行办法》规定禁止基金从事下列行为：

（1）基金之间相互投资。

（2）基金托管人、商业银行从事基金投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）基金管理人以基金名义使用不属于基金名下的资金买卖证券。

（4）基金管理人从事任何形式证券承销或者从事除国家债券以外的其他证券自营业务。

（5）基金管理人从事资金拆借业务。

（6）动用银行信贷资金从事基金投资。

（7）国有企业违反国家有关规定炒作基金。

（8）将基金资产用于抵押、担保、资金拆借或者贷款。

（9）从事证券信用交易。

（10）以基金资产进行房地产投资。

（11）从事可能使基金资产承担无限责任的投资。

（12）将基金资产投资于基金托管人或者基金管理人有利害关系的公司发行的证券。

（13）中国证监会规定禁止从事的其他行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



easy Investment

第六章

基金实战
——疯狂基市中做理性基民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 为什么自己算出来的分红比实际红利再投资得到的份数少?
- 基金除息后再申购的价钱是多少?
- 选择指数基金是否可以不用考察基金经理?
- 市场下跌时将股票型基金转换成保本型基金,这样投资是否至少可以保本?
- 新老基民如何应对投基新问题“外扣法”?
- 怎样做好新老基金的对比与选择?
- 排行榜怎么看,“明星基”又咋看?
- 如何选好适合自己的基金种类?

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

130. 为什么自己算出来的分红比实际红利再投资得到的份数少？

出现误差的原因可能是计算方法中混淆了分红份额数和金额数。

如果投资者选择的是现金分红，直接用每一份分红额度乘上您持有的份额，就可以计算出分红所得的现金是多少；如果选择的是红利再投资，先用每一份分红额度乘以持有份额得到分红所得金额，再用此金额数除以除息日当天的净值才能得到红利再投资的份额数。

红利再投资为您转换为份额时是不收取任何费用的。

131. 基金除息后再申购的价钱是多少？

在基金分红的除息日当天，会发生单位净值因分红而下降的现象，所以除息日当天所有交易都是按照下降后的净值进行的，包括申购、赎回和转换等交易；同时，红利再投资方式下也是按照这个下降后的净值来确认再投资的份额。具体而言，除息当日的价格等于除息当日收盘以后的基金净值减去每份基金单位分红的金额，如嘉实沪深300基金于2007年8月22日进行了分红，每10份基金份额派发现金红利4.29元，除息日8月22日当天申购嘉实300基金的价格就是当日沪深300基金的单位净值减去0.429元，但是由于基金申购是未知价法，所以申购当日投资者无法准确知道确切的价格，一般来说可参考前一交易日的净值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

132. 选择指数基金是否可以不用考察基金经理？

指数基金的收益与对应标的指数收益之间往往存在偏差，偏差大小即拟合度会直接影响您的投资目标能否准确实现，不同基金经理的操作直接决定了指数基金是否具备较好的拟合度。

指数的成分股一般会定期或不定期的进行调整，新股的加入和原有股票的增发、配股等因素都会引起各成分股在指数中的权重发生变化，考虑到建仓、调仓时的交易成本和效率，基金经理必须及时对指数成分股的变化做出相应的调整，以保证基金组合与指数的高度拟合。同时，交易制度的限制也会影响拟合度指标，比如证监会规定指数基金应始终保有一定比例的现金留存，这就需要基金经理及时度量和监测，确保拟合度能稳定在一定的范围之内。如果出现不正常的偏差，还需要基金经理充分分析原因后，及时调整指数基金的投资组合方案。

133. 市场下跌时将股票型基金转换成保本型基金，这样投资是否至少可以保本？

保本基金适合风险承受能力较低，同时又期望收益高于存款利息的投资者，是一种中长期投资工具。但是，保本基金不适合用作短期避险。

首先，保本基金一般有保本期限，是从认购开始后的一段时间，多为一年到三年，在此期间保本基金大都不接受申购。其次，在保本期间即使暂时打开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申购，那也有可能只保当初认购时的面值，即1元，而不能做到保证您的投资本金安全。

适合短期避险的基金品种有：货币基金、超短债基金以及债券基金。

134. 新老基民如何应对投基新问题“外扣法”？

随着近期新基金的强势攻潮，基民在选择基金投资时，有了更多品种的选择，有了更多操作的空间。然而，品种过多并不是一件什么好事，古诗有云：“乱花渐欲迷人眼”，新基金的发放涉及多个公司，基民需要了解的信息过多，以至于会出现了难以抉择的局面。故而作为一名理性的投资者，需要尽力掌握一些新基金发行的特点及潜在规则，使自身也有火眼金睛的本领，挑选出成长喜人的理财产品来。

新基金不同于老基金，因为成立时间短，基本没有运作历史，一些用于老基金很好的判断方法并不适合于新基金。对投资者来说，要想掌握好判断新基金的技巧，关键就需要遵循基金选择的一些原则、一些特性、一些方法。

（1）选择基金的基本原则。

如果投资者已经决定投资基金，那么，投资者首先要做这样一件事，即确定投资者的风险承受能力和投资者的理财目标。之后，投资者就可以开始进行基金品种的选择了。

在选择基金品种的时候，投资者首先需要了解的是管理这只基金的基金公司，它的股东结构、历史业绩，是否在一定时间内为投资人实现过持续性回报，其服务和创新能力如何等。这些从公开资料中都很容易得到。

其次需要了解的是基金经理。有人说，买基金其实就是买基金经理，这话是很有道理的。基金经理的水平如何，操守如何，应该成为投资者是否购买某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只基金的重要参考指标。这方面的资料了解起来有些困难，但可以参照知名基金网站推荐的几位基金经理，那些都是经过长期市场考验，取得过优良业绩的。

关于如何评价和选择基金公司和基金经理，有专家认为，如果一只基金能够连续3年以上将业绩保持在同类型基金排名的前1/3之内，基本上就属于可以信得过的基金公司和基金经理。

第三要了解的是基金产品的具体情况。如基金品种属性，是属于高风险高收益的股票型基金，还是偏重于资金安全的保本型基金等；了解基金产品的投资策略、投资目标、资产配置等。国内现有的基金品种，其收益由低至高排列为：保本基金、货币市场基金、纯债型基金、偏债型基金、平衡型基金、指数型基金、价值成长型基金、偏股型基金、股票型基金。反过来，就是其风险由高至低排列为股票型基金、偏股型基金、价值成长型基金、指数型基金、平衡型基金、偏债型基金、纯债型基金、货币市场基金、保本基金。投资者可以从中进行选择。如果难以确定自己的风险承受能力，那么，可以尝试做投资组合，将风险高、中、低品种进行搭配，这也是基金专家所推荐的方法。投资组合做好以后，并非就万事大吉了，投资者还要不断地进行检查，从中剔除业绩不佳的品种，不断优化投资组合。

（2）购买新基金时需五看。

对投资者来说，要想掌握好判断新基金的技巧，关键就是要学会“五看”，即：

一看基金经理是否有基金管理的经验：虽然新基金没有历史或者历史较短，但基金经理的从业历史不一定短。投资人可以通过该基金经理以往管理基金的业绩，了解其管理水平的高低。投资者可以从招募说明书、基金公司网站上获取基金经理的有关信息，并对其从业资历进行分析。

二看基金公司旗下其他基金业绩是否优良：如果基金经理没有管理基金的从业经验，投资者是否就无从判断呢？也不是。投资者可以通过新基金所属的基金公司判断这只新基金的前景。如该基金公司旗下其他基金过去均表现优异，投资者也可以放心购买。

三看基金经理投资理念及基金经理投资理念是否与其投资组合吻合：了解基金经理的投资理念后，投资者即可大致判断新基金的投资方向。如果新基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经公布了投资组合，投资者则可进一步考察，一是考察基金实际的投资方向与招募说明书中的陈述是否一致；二是通过对基金持有个股的考察，可以对基金未来的风险、收益有一定了解。

四看基金费用水平：新基金费用水平通常比老基金高。许多基金公司会随着基金资产规模增长而逐渐降低费用。投资人可以将基金公司旗下老基金的费用水平和同类基金进行比较，同时观察该基金公司以往是否随着基金资产规模的增加逐渐降低费用。需要说明的是，基金的费用水平并不是越低越好，低到不能保证基金的正常运转，最后受害的还是投资者。

五看基金公司是否注重投资人利益：投资人将钱交给基金公司，基金公司就有为投资者保值增值的责任。在历史中，基金公司是否充分重视投资人的利益，应成为投资者考察的重点。

掌握了以上的“五看”，投资者在购买新基金时，就基本不会出错。

（3）货比三家——新基金中我选优。

新基金自然有自己的优势，不然基金行业就无以发展。对基金新产品及新种类判断和时机掌握是选择其的两个关键因素。如何选优呢？这里可分为三个步骤来进行操作。

第一步骤：观察新基金是否有实质性的产品创新。

所谓实质性的产品创新一是看基金产品是否符合金融市场的发展趋势，是否具有新的风险收益特征。实质性的产品创新并不多见，因此这类“新”基金，例如中短期债券基金由于成功地抓住了中短期债券市场收益性看好而风险较小的特点因而大受欢迎。简而言之，看产品是否有适应市场的实质性创新，这是从另一个角度来看新发基金是否是真正的“新”基金；否则，“新”基金多数是“老”基金某种程度的复制品，又何新之有呢？

第二步骤：了解新基金是否在投资理念上有新意，是否适应市场现状和趋势。

事实表明中国股市在特定阶段投资理念都会出现轮动，在恰当的时机实现理念创新可能收到很好的效果，而这取决于新发基金公司对市场的判断。典型的例子如2003年底发行的部分基金，在对2004年大盘蓝筹概念可能陷入滞涨的判断下，将重点指向了中小盘、成长型股票，成为2004年“新”基金业绩表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的“黑马”。而反面的例子则如纯粹数量化的投资策略并不适合国内目前的股票市场环境，采用此种策略的基金投资效果可想而知。

第三步骤：购买时掌握适度的时机。

只有在证券市场适合战略性建仓的情况下，“新”基金的相对优势才最明显。证券市场处于阶段性的底部，申购基金时机较好。

当然，对新基金这几方面的判断都需要投资者有较强的专业能力。从预测未来表现的角度来挑选基金本非易事，要选准新基金就更有些雾里看花。对一般投资者而言，一是可以咨询独立第三方的专业基金研究人士；二是在判断不清的情况下，投资于业绩稳定性和持续性都得到证明的优秀“老”基金，是更加稳妥的选择。

135. 怎样做好新老基金的对比与选择？

无论是老基民还是新基民，面对诸多基金品种类别时，总会有眼花缭乱的感觉，究竟是正在发行的新基金比较有潜力呢，还是那些经过市场验证的那些老基金更有上涨欲望呢？其实，这个问题并没有什么标准答案，不同的基金会有不同的特点，新有新的好，老有老的辣。这里就对新基金和老基金进行一番对比，并且结合基金赢利的发展趋势，参考基金专家的意见，或许了解了这些以后投资者的投资决策就会有了准确的方向。

（1）新老基金六回合的较量。

①投资品种选择——新基金胜。

新基金因为刚刚成立，正所谓一张白纸可以画出最新最美的图画。基金经理可以根据市场的最新走势和最新涌现的投资热点，选择投资品种，构建投资组合。而老基金因为仓位较重，基金经理即使看到了新的投资机会，也要先卖掉手里的部分股票，才有可能买新的股票。那么，在时机的把握上就稍逊一筹。

②建仓成本——老基金胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接的建仓成本通常包括两部分：手续费支出和价格冲击成本。买入股票就要支付佣金和印花税等费用，即手续费。大资金买入股票通常会推高股票的价格。比如现在是4元一股的股票，等一个基金买完了，价格可能已经涨了很多，而基金持有这只股票的实际成本也许在4.4元。那么，这高出来的10%，就是价格冲击成本。老的基金通常持有较高的股票仓位，其建仓成本已经体现在以往的净值中。而新基金因为仍要买股票，则必然产生手续费和价格冲击成本，这部分成本将会冲抵未来可能的收益。所以，在建仓成本上，老基金占有优势。

③系统性风险的控制——平局。

新基金刚成立时，股票仓位通常为零。所以，当市场正处于下跌时，新基金可以减缓建仓节奏，以规避短期市场下跌的风险。在2005年四季度，当时新成立的基金跌幅普遍较老基金小，就是这个道理。反之，如果市场正处于快速上升阶段，那么，新基金就比较被动了。

④基金经理的选择——老基金小胜。

基金未来的业绩如何，和基金经理的投资能力密切相关。老基金通常已经运作了一段时间，投资者对基金经理的投资风格和能力有一定感性认识，对其未来的投资业绩的预测把握相对要大一些。而新基金的基金经理如果是新人，那么投资者通常应该考查一段时间，来熟悉其投资风格，并评判其投资能力。不过，现在越来越多的基金公司崇尚团队投资的模式，新基金的未来业绩可能和整个投资团队的投资能力关联度更大。另外，为了新基金的成功发行，也考虑到基金公司资源的局限，许多公司推出“老”基金经理来管理新基金。所以，通过研判该基金公司其他基金的过往业绩，或者该基金经理所管理过的其他基金的业绩，也可以较清晰地判断出新基金未来的可能表现。

⑤认购费用——新基金小胜。

各基金公司为顺利推销新基金，通常对于认购新基金的投资者给予一定的认购费用的优惠。老基金通常无此待遇。当然，这些费用的节省都是小恩小惠，基金未来的成功投资应该才是投资者真正的盛宴。

⑥基金价格——平局。

新基金只有一元钱。老基金如果管理得好，净值肯定大于一元钱。买新基金比买老基金便宜——这是一些投资者买新基金的逻辑。最近市场上富国天益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金拆分受到部分投资者的追捧，就是一个鲜活的例子：同样的1 800元，得到1 000份1.8元的基金，和得到1 800份1元的基金，虽然价值完全一样，但投资者心理上就觉得后者“更划算”。

基金的净值高低仅反映了其过去所取得的利润，和其未来的业绩表现没有关系。如果说有关系，那也是过去的良好业绩可以昭示未来的基金表现，那么就应该去买老基金。所以，这种新基金便宜的逻辑是站不住脚的。

从上面的分析不难看出，新基金和老基金各有特点，谈不上谁比谁更好，因此我们只能重复这样一句话：没有最好的，只有最合适的。

(2) 针对新老基金的选择招数有三。

针对基民们“购买老基金还是新基金”的困惑，中国银行中银理财的客户经理和中银国际基金的理财专家表示，如果投资者看好股票市场的后市，对基金公司有信心，认同某只基金本身的风险特征及其投资策略和投资理念。那么，无论是老基金还是新基金，对他的收益影响都不会太大。中银理财专家建议，投资者在选择基金时应该牢记以下五条注意事项：

中银理财专家建议，投资者在选择基金时应该牢记以下五条注意事项：

①了解和评价一个好的基金管理人时应当使用定性与定量相结合的方法。

②选对了基金管理人，才能选择好的基金。

③选择不同的基金和基金管理人，可以分散风险。

④遇到疑惑时要及时向基金管理人提问。

⑤密切关注自己的基金管理人，而不是仅仅看它的业绩。

其中最为重要的两点要素是，选择基金首先应该根据自己的理财目标、资金规划和风险承受能力，结合基金的投资定位来进行选择。其次，是要选择好的基金公司，基金是由基金管理公司管理的，基金管理公司的管理水平如何，将直接影响到基金的表现。因此，从诚信度、稳健性、业绩表现和服务水平等方面选择信誉卓著的基金管理公司，是选择基金的一个重要方法。

应该选择新基金还是老基金，不能一概而论，新、老基金各有特点，新基金投资运作能力如何很难直接判断，而老基金已经经过了一段时间的运作，有客观的业绩表现作为参考，投资业绩优良的基金在一定程度上反映了其投资管理能力的高低。特别是当市场处于上升的长期趋势中，由于老基金已经建仓完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毕，可以更好地把握市场带来的投资机会。所以，选择基金时仅仅看是新基金或是老基金未免有些片面。综合基金理财专家的各种建议，这里投资者可以采用三种招数来判断新老基金的可购买性：

第一招：不论新旧，只看“适合性”。

购买的重点应该是选择适合您的风险承受能力和长期理财目标的基金。以一个投资于中小盘股的基金为例，不论是新基金还是老基金，对于一个快要退休的投资人来说，我们的建议是“不投入或是投入比例占总投资金额的15%以下”。因为由于临近退休，投资年限较短，风险承受能力相应会较小，所以应追求低波动性、收益较为稳定的投资品种，如定存、货币市场基金等。中小盘基金投资标的是股性活泼、波动性大的中小企业，风险承受能力不强的投资人不宜介入太深；反之，表现稳定、风险收益均较小的货币市场基金对于30岁以下的年轻投资者来说，建议也少量介入，因为年轻的投资人风险承受能力较强，应以追求高速的资产增值为目标，对中小盘基金则可以多投资一些。

第二招：不论新旧，只看“成长性”。

要看每只基金投资标的是否具有长期的成长潜力，同时权衡自己的投资组合。有些投资者认为新基金总是能够跟着潮流调整，走在流行的尖端，购买新的基金最能感受到现在流行什么产业，捕捉到最新的利益增长。但实际上，投资者应把重点放在研究新基金所涵盖的投资品种是否具有持续的增长潜力上，同时全面地考察自己的投资组合。如果个人现有的基金组合中已经涵盖了这些增长点，就不必去一味追求新基金。

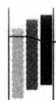
第三招：不论新旧，“时时归零”。

在对比新老基金的投资收益时，要注意“归零”分析，也就是把它们放在同一时点进行分析。不能单纯地认为，在同一时点，新基金从1元变成1.2元要难于老基金从2元涨到2.4元。新老基金面对的同样是未来的环境，同样接受日后经济起伏的考验。它们收益的不同是因为选股或择时的不同，而不是因为它们是新基金或者老基金。

（3）需要关注几类新基金。

对于广大投资人而言，选择新基金，选择的是优秀的基金公司和具有良好投资能力的投研团队。优秀的基金公司是基金投资良好信誉的保证，出色的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





资团队是基金获取长期收益的保障。

鹏华动力增长混合型投资基金（LOF）通过精选具有高成长性和持续盈利增长潜力的上市公司中价值相对低估的股票，并进行积极主动的投资管理，力争为投资者谋求长期、稳定的资本增值。灵活的资产配置比例，使该基金在市场低迷时降低股票仓位，有效降低风险；在市场走势较好时提高股票仓位，获取较高的收益。该基金经理认为震荡调整是建仓良机，因此，该基金在大盘大幅震荡期间快速完成建仓。同时，该基金也以数据证明其具有良好的发展潜力，自成立以来实现净值收益 45.30%，在同类基金中处于绝对优势地位。

易方达价值成长基金通过主动的资产配置以及对成长价值风格突出的股票进行投资，追求基金资产的长期稳健增值。该基金追求价值与成长两种风格的均衡配置，以适应不同的市场环境，并在降低风险的同时提高基金收益。该基金的管理人——易方达基金管理公司也以其出色的管理能力成为国内基金业的一颗明星。作为一只没有任何历史业绩的新基金，考察的主要因素在于基金公司和投研团队的整理实力，因此，易方达价值成长无疑将成为基金投资者重点关注的对象。

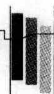
上投摩根内需动力一天之内 900 亿份的申购意向和 11% 左右的配售比例，刷新了新基金的申购规模和配售比例两项纪录。该基金借鉴上投摩根优秀的研究平台和风险控制系统，通过量化的归因分析和严格的风险预算，实现动态风险控制以及组合风险与收益优化配比，获取长期稳定的收益。该基金的基金经理孙延群，同时也是上投摩根阿尔法基金经理。上投摩根阿尔法是上投摩根旗下的明星股票型基金，各个时间段的净值增长和风险调整后收益在同类基金中均名列前茅。

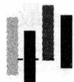
工银瑞信增强收益基金作为国内首只银行系债券型基金，工银瑞信增强收益不仅具有银行系基金特有的渠道和客户优势，而且可以通过一级市场持有 20% 的股票资产，有效获取一、二级市场价差，增强基金的收益能力。对于风险承受能力不高而又期望获取相对较高收益的基金投资者而言，投资该基金是一种不错的选择。而且在目前股票市场处于高位的时候，各类型基金投资者均可选择这种风险较低的债券基金作为配置品种，有效降低组合风险，获取长期稳定收益。

需要提醒基金投资者的是，无论选择何种基金进行投资，首先应该进行风险自测，然后选择与自身风险承受能力相匹配的基金产品。而且需要注意投资有风险，必须根据个人经济情况，合理选择投资期限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







136. 排行榜怎么看，“明星基”又咋看？

随着基金市场赢利能力的逐渐走强，并为广大的投资者认可时，可就一改过去羸弱的形象，迅速在大街小巷中窜红，登堂入室。后来，跟随国内投资市场的政策逐步完善和理财产品的极大丰富，更多形态各异的基金产品加入进来，究竟该买哪一只呢？这又成为了投资者的选择困惑。借助于网络，各大基金站点都详细地推出了基金种类排行，标准不一，得出的排行状况也不尽相同。但是想要投资就必须有所参照标准，排行榜需要物尽其用才真正合理。作为想要赚钱赢金的投资者，怎样利用好这些参考数据，抑或辅助信息呢？

（1）慧眼识基金排行榜。

目前国内已经有超过 300 只基金，数量还在不断增加，因此，选择基金成了基金投资者必做的功课。公开的基金业绩排行榜为我们提供了大量信息，是挑选基金时的重要参考。

在公开的基金业绩排行榜中，较为普及的是银河证券基金研究中心、晨星等机构发布的排行榜。这些基金业绩排行榜都会列出过去一周、一个月、三个月、六个月、一年、两年的回报率和排名，这样我们既能看出一只基金近期的表现，也知道这只基金中长期的表现。基金在每个评比期间的排名各不相同，到底要以哪一个数字为准呢？

虽然高考录取只看一次成绩，投资者却不能用一时的表现来“录取”基金。一般而言，基金在过去六个月以内的回报率属于短期业绩，很难据此推断基金经理团队的能力，但可以用它来观察基金最近的变化。基金理财专家建议，投资者首先要看过去较长一段时间基金的业绩表现，同时也关注近期表现。过去一年以上的回报率是非常重要的指标，因为从中可以看出很多东西，又不至于长到包含很多过时的信息。

在基金业绩排行榜中，投资者最应关注的应是星级评价。以晨星评级为例，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同星级的标准是什么呢？是综合考虑基金的回报率和风险后，给基金打分，如果一只基金回报率较高，但风险也非常高，不一定给评五星级。根据晨星“风险调整后的收益”指标由大到小，按百分比来衡量，前10%被评为5星；接下来22.5%被评为4星；中间35%被评为3星；随后22.5%被评为2星；最后10%被评为1星。看星级可以比较全面地知道一只基金过去的业绩表现，五星级基金无疑是同类基金中的好学生。

好学生的成绩可能退步，排行榜也不是万能的，但它给了广大投资人一个重要的参考。

（2）借助晨星，认识排行。

每个周末，一些投资者都会到晨星网站下载本周的基金业绩排行榜，借此“发现那些更值得深入研究的基金，那些和同类基金相比有着更好的风险调整表现的基金。”阅读基金业绩排行榜可以得到如下信息：按基金类别归类的基金名称及其净值，晨星星级评定（含一年、两年），近一周、近一月、近三月、近六月、近一年、近两年、今年以来、设立以来的回报率及排名，近一年风险评价以及夏普比率。回报率和排名等数据比较直观，而对于风险评价和夏普比率，以及在风险评价和夏普比率基础上的星级评定，或许理解起来会比较困难一些，下面，通过某年一周（6月25~29日）的基金业绩排行榜，选取大家较为熟悉的基金，对晨星的基金业绩评价指标进行简析，见表6-1，以利于掌握晨星业绩评价，更好地选择基金，更好地为形成自己的基金投资策略而服务。

表6-1　晨星基金业绩排行榜指标分析

基金名称	单位净值（元）	6月晨星评级（一年）	最近一年		最近一年风险评价				夏普比率	
			总回报率（%）	排名	波动幅度（%）	评价	晨星风险系数	评价	最近一年	评价
中信红利精选	1.8681	★★★★★	181.30	3	26.71	偏低	0.88	低	3.96	高
东方精选	0.9066	★★★★	161.64	13	28.82	中	1.00	偏低	3.43	中
上投摩根中国优势	4.0561	★★★★	154.83	18	30.60	高	1.19	高	3.13	偏低

晨星基金业绩评价指标主要包括年度总回报率、年度标准差、年度晨星风险系数和年度夏普比率四个指标，它们的含义分别解释如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①年度总回报率。

年度总回报率反映基金投资人在持有基金的一年内所获得的实际收益率，是衡量基金一年内的过往表现的最基本方法，计算年度总回报率的基本前提是假设基金所得分红设置为再投资。

年度总回报率 =（期末基金累计净值或者净值 – 期初基金累计净值或者净值）/期初基金累计净值或者净值

此计算方法也用于近一周、近一月、近三月等时间段的回报率的计算。

②年度标准差（波动幅度）。

年度标准差反映年度内基金净值增长率的波动程度，即基金每周的净值增长率相对于一年来平均周增长率的偏差程度。标准差越大，代表基金每周的净值增长率和其平均周增长率之间的差异越大，波动也就越大，这在某种程度上反映基金净值增长的波动风险就越大，反之则越小。

③年度晨星风险系数。

年度晨星风险系数用来衡量某只基金与同类基金相比较的下行风险，即基金总回报率低于同期无风险收益率的风险，该系数越高，说明与同类基金相比该基金的下行风险（即相对亏损率）越高，该系数越小，说明与同类基金相比该基金的下行风险越低。其计算方法请查阅相关资料。（备注：无风险收益率可以是一年期国债回报率，也可以是一年期定期存款利率）

④年度夏普比率。

年度夏普比率衡量基金风险调整后基金收益的指标，反映了基金承担单位风险所获得的高于同期无风险收益的超额回报率，一般情况下，该比率越高意味着基金承担单位风险得到的超额回报率越高。计算年度夏普比率的基本前提是投资者愿意放弃一小部分基金的预期收益来换取更大收益的获得的可靠性。年度夏普比率是收益与风险同时加以考虑的综合指标，以期能够排除风险因素对绩效评估的不利影响。

年度夏普比率 =（基金回报率 – 无风险收益率）/标准差

⑤晨星星级评定。

晨星星级评定是一个在类型相似的基金间衡量风险调整后收益的指标，可以说晨星星级评定是一个纯粹的数学评价结果，它如实反映了一支基金所能给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持有人带来的回报和其自身的风险之间的关系。晨星根据每支基金在评级期间月回报率的波动，尤其是看重它们在下跌时期的波动，晨星从其总回报中必须扣除“风险惩罚”的部分，如果两支基金有着完全相同的回报，则波动越大的基金扣除的“风险惩罚”越多。然后这些基金在各自的类别中按照它们的风险调整后收益进行从高到低的排序，并按照排序评定星级。

根据以上晨星基金业绩评价指标的具体含义，面对晨星的业绩排行榜单，面对各类数据大小不一，评价等次不一的同类型基金，我们如何对基金进行筛选和感受？如何对基金在同类型里面进行定位？可以依据如下原则进行：

- 年度总回报率反映基金的实际收益率：越大越好。
- 年度标准差（波动幅度）反映基金净值增长率的波动程度：越小越好。
- 晨星风险系数反映某只基金与同类基金相比较的下行风险：越小越好。
- 夏普比率反映风险调整后基金的收益：越大越好。
- 晨星星级反映基金的风险调整后收益进行从高到低的排序：星星越多越好（最多5颗星，最少1颗星）。

依据此原则，回头看上述截取于6月29日的基金业绩排行榜，不难做出一些简明的判断：

- 业绩方面：中信红利精选 > 东方精选 > 上投摩根中国优势。
- 波动方面：中信红利精选 < 东方精选 < 上投摩根中国优势。
- 风险系数：中信红利精选 < 东方精选 < 上投摩根中国优势。
- 夏普比率：中信红利精选 > 东方精选 > 上投摩根中国优势。
- 6月的晨星评级（一年）：中信红利精选是五颗星，其余为四颗星。
- 基本可以这样判定：对同样是股票型基金的中信红利精选、东方精选和上投摩根中国优势进行比较，中信红利精选在三者之间表现更为优秀一些。

（3）拜师基金强人，自己学着数星星。

基金投资时投资者也需要不断总结，不断摸索，探索出符合自己投资风格的投资方法。这里提供一位老基民的基金择优方法，我们可以结合自我喜好借鉴使用。此即为“数星星”评选工程。

所谓“数星星”评选工程，即为把自己关注的基金列表EXCEL，然后每周关注一下基金增长率排行榜，排列出前面100位基金增长的顺序，并对它们进行评级：前10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名五颗星；11～25 名四颗星；26～50 名三颗星；51～75 名二颗星；76～100 名评定为一颗星；出了 100 名的不给星。连续 10 周累计星星最多的可以考虑入手。

下面对 2007 年 1 月 12 日～3 月 30 日共十周的开放式基金进行“数星星”评级，其评级内容见表 6－2（这里暂列举 62 只基金，仅作参考）：

表 6－2　“数星星”评级自测

序号	项目	编号	10 周总得星
1	华夏大盘精选	11	32
2	华夏中小板	159902	25
3	易方达积极成长	110005	25
4	益民红利成长	560002	25
5	金鹰优选	210001	24
6	德盛精选基金	257020	23
7	光大保德信红利	360005	23
8	兴业全球视野	340006	23
9	华安 180ETF	510180	22
10	华夏上证 50ETF	210050	21
11	巨田资源优选混合型	163302	21
12	中邮核心优选	590001	21
13	博时主题行业 LOF	160505	20
14	长信金利趋势股票	519994	19
15	长信增利动态策略	519993	19
16	万家和谐增长	519181	19
17	兴业可转债	340001	19
18	长城久泰中标 300	200002	18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	项目	编号	10 周总得星
19	华安宏利	40005	18
20	巨田基础行业	233001	18
21	南方绩优成长	202003	18
22	南方稳健成长	202001	18
23	上证红利 ETF	510880	18
24	万家 180	519180	18
25	兴业趋势投资混合型	163402	18
26	易方达 50 指数	110003	18
27	易方达深证 100	159901	18
28	德盛小盘精选	257010	17
29	光大保德信新增长	360006	17
30	华安中国 A 股	40002	17
31	华宝兴业收益增长	240008	17
32	华富竞争力优选	410001	17
33	嘉实沪深 300 指数	160706	17
34	南方高增长	160106	17
35	南方稳健成长贰号	202002	17
36	诺安股票证券投资基金	320003	17
37	鹏华价值优势	160607	17
38	天治核心成长股票型	163503	17
39	万家公用事业行业	161903	17
40	中海优质成长	398001	17
41	东方精选混合型开放式	400003	16
42	广发小盘成长 LOF	162703	16
43	国投瑞银创新动力	121005	16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	项目	编号	10 周总得星
44	华夏红利混合型	2011	16
45	嘉实主题精选	70010	16
46	融通巨潮 100 指数	161607	16
47	友邦华泰盛世中国	460001	16
48	长城安心回报	200007	15
49	长城消费增值基金	200006	15
50	大成沪深 300	519300	15
51	光大保德信量化核心	360001	15
52	海富通收益增长	519003	15
53	景顺长城内需增长贰号	260109	15
54	鹏华中国 50	160605	15
55	申万巴黎新动力股票型	310328	15
56	泰信先行策略	290002	15
57	博时裕富	50002	14
58	长盛成长价值	80001	14
59	华宝兴业多策略增长	240005	14
60	金鹰中小盘精选	162102	14
61	景顺长鼎益股票型	162605	14
62	诺安价值增长	320004	14

通过以上自我基金评星活动的展开，结合基金市场的整体走势，投资者就会很顺利地预先判断出优秀的基金品种，这样在以后的投资活动中就会有的放矢，而不打无准备之仗了。

（4）切记基金购买三个“要知道”。

①“要知道”基金不是只赚不赔的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金是个投资工具，赚钱是其基本的功能和存在的意义。股票型基金是通过集合投资者的资金投资股市来赚取收益的，基金的价值归根结底是由其投资的股票的价值所决定的。基金长期投资之所以能够赢利，其理论依据就是股票价格总体上具有不断向上增长的长期历史趋势，而非短期市场表现。但是，这并不意味着投资基金短期内不会出现损失，这也就是我们所说的投资风险问题。

股市在具有长期向上趋势的同时，其短期的变化还具有跳跃性的特征。所谓有跳跃性，也就是说股票价格有短期内波动性较大的特性。更简单一点来说，就是股市有涨就有跌。但是，受基金契约的限制，偏股型基金资产投资于股市的资金往往必须达到一定比例，比如60%。这就意味着，在股市高点时投资基金的资金，有相当的比例也必须用来买股票。如果随后市场出现下跌，基金的净值就会随之下跌。这样的情况在2004年的国内股市中曾经上演过。

2004年4月至2005年6月在市场下跌的行情中，上证指数下跌42.69%，开放式股票型基金下跌20.42%，开放式偏股型混合基金下跌17.74%，开放式债券型基金也下跌了4.79%。

②“要知道”基金的赚钱能力是参差不齐的。

在股市处于牛市的情况下，几乎所有的基金都能赚取丰厚的收益，让投资者赚得盆满钵满。但实际上，基金的赚钱能力是参差不齐的，特别是熊市里只有非常少的基金能够为投资者赢取正的收益。这一差别必须通过历史业绩的比较才能看出来，投资者最好是选择那些经历过一轮完整的牛熊市场转换考验的基金来投资。

2004年以来的三年时间里，国内股市经历了一轮完整的熊牛转换，一些优秀的基金也在股市涨跌的考验中脱颖而出。目前国内著名的基金评级机构晨星和理柏也都提供了最长为三年的基金评级结果，投资者可以根据这些结果来做出自己的选择。但是，毕竟中国规范的基金发展不过才8年的历史，在已经成立的300多只基金中成立满三年的基金只有不到120只，很多2006年发行的基金更是刚刚成立就遇上牛市行情。应该说，以波动性巨大而著称的中国股市对这些基金的考验才刚刚开始，投资者在选择这些基金时应该保持谨慎。

③“要知道”基金管理公司也是企业。

基金管理公司是基金产品的募集者和基金的管理者，其最主要职责就是按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

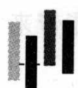
照基金合同的约定，负责基金资产的投资运作，在风险控制的基础上为基金投资者争取最大的投资收益。基金管理公司平时的运作受到以证监会为主的监管机构的严格监管，但是这并不能完全避免可能产生的企业经营风险。

从本质上而言，基金管理公司首先是一个企业。既然是企业，赢利也就是其本能的存在目的。

由于基金管理公司的收入主要来自以资产规模为基础的管理费，这就造成基金管理公司都有扩大其资产管理规模的冲动，以提高其管理费收入。当股市处于高点时，往往投资者对于投资基金的兴趣最为高涨。此时投资者更要注意少数基金公司出于自身赢利考虑进行违规营销推广，迎合投资者非理性需求的行为。

一家基金管理公司管理的基金规模如果出现快速扩张，往往需要在投资研究、风险控制、后台支持等各个方面及时加大投入，才能保证其资产管理工作的质量不出现大的波动。这也应成为投资者在目前基金大受追捧的形势下考察基金公司时要考虑的一个问题。

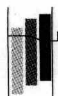
最后，基金行业成立时间毕竟不长，行业的竞争和变化都十分剧烈。也就是说，简单地用老公司和新公司，大公司和小公司，合资公司和内资公司来衡量一家基金公司的好坏，都存在着不足之处，这也增加了投资者选择基金的难度。



137. 如何选好适合自己的基金种类？

对于不具备专业投资知识和充足时间的普通投资者，在众多投资品种中，基金是最适宜的。但是，目前市场上充斥着数百只开放式基金，这么多数量、不同类型的开放式基金，该如何选好适合自己的基金种类，才能赚“对”钱，赚大钱呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）用“业绩比较基准”辨种类。

①四类基金可挑选。

根据我国的《证券投资基金运作管理办法》，开放式基金可以大致分为股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金四大类。

• 股票基金。

同前所述，股票基金是以股票为主要投资对象的基金，基金资产60%以上投资于股票的，才能称为股票基金，属于高风险高收益的基金品种。

• 债券基金。

同前所述，债券基金是以债券为主要投资对象的基金，基金资产80%以上投资于债券的，就是债券基金，收益较稳定，但不高。

• 货币市场基金。

货币市场基金是投资于到期日不超过一年的债券和央行票据等货币市场工具的基金，收益更稳定，可也许只比一年定期存款略微高些。

• 混合基金。

混合基金投资于股票、债券和货币市场工具，但股票投资和债券投资的比例又不符合上述规定的基金。

“业绩比较基准”可作分类标杆。怎样判断基金是哪种类型呢？投资者不妨查查一个简单而又非常重要的指标——基金的“业绩比较基准”，这个指标在基金招募说明书中，投资者能查得到。

例如，一只基金的业绩比较基准是“95%×中信标普300指数收益率+5%×金融同业存款利率”，那么就可以大致判断出这只基金产品的风险比较高，因为其绝大部分追踪的是股票指数，当然，在承担较高风险的同时其也可能带来较高收益，这其实是一只股票基金。

再如，一只基金的业绩比较基准是“一年期定期存款利率（税后）”，很容易看出这只基金的目标收益率和风险是比较低的，而这正是不少货币基金的业绩比较基准。

（2）根据风险承受力选品种。

清楚了待选的基金是哪些种类，接下来，投资者要切记选择与自身的风险承受能力相匹配的品种投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单地说，年轻人收入增长快，能承受较大风险，对收益期望较高，适合投资股票基金；人到中年，上有老下有少，收入与支出较稳定，风险承受度适中，对收益期望不太高，适合买混合基金；老年人辛苦了一辈子，建议买收益稳定、风险较小的债券与货币基金。可根据年龄，构造与自己风险与收益相适应的基金产品组合。

而更深一步来说，投资者在进行开放式基金投资时，可同时选择两到三只不同类型的基金，以防止单个基金对收益率影响过大。那么，您就不妨做做下面的《个人投资者风险自测》，以根据自己的风险承受能力来更精确地配置基金资产。

（3）个人投资者风险自测。①

①您现在的年龄是：

A：39 岁以下　B：40～50 岁　C：50～55 岁　D：55 岁以上

②您投资的总额占个人总资产的：

A：低于 15%　B：15%～30%　C：30%～50%　D：50% 以上

③预期的投资期限是：

A：少于 3 年　B：3～5 年　C：6～10 年　D：10 年以上

④您提出的投资金将在几年内花完：

A：两年　B：3～5 年　C：5～15 年　D：每年提出定额，直到用完

⑤您对投资的了解程度：

A：无　B：有限　C：好　D：很好

⑥您投资时最关心的问题是：

A：投资可能造成的损失

B：投资回报及造成的损失

C：投资回报

⑦您目前或曾经拥有的投资产品：

A：现金/定期存款　B：债券/债券基金　C：股票基金　D：股票

⑧假若股市过去 3 个月下跌了 25%，而您拥有的股票也下跌了 25%，您将

① 资料来源：华夏基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何处理：

A：全部卖掉

B：卖掉一部分

C：不变

D：买进

分数计算标准：①、②题 ABCD 选项分别对应 4、3、2、1 分，③－⑧题 ABCD 选项分别对应 1、2、3、4 分，计算标准见表 6－3。

表 6－3 基金投资风格小测试的计算标准

总分	基金投资建议
1～10 分	以货币市场基金或债券基金为主
11～16 分	25% 货币市场基金，50% 左右债券基金，25% 股票基金
17～23 分	10% 货币市场基金，30% 债券基金，60% 股票基金
24～30 分	5% 货币市场基金，15% 债券基金，80% 股票基金
31 分以上	5% 存款，95% 股票基金

138. 坚定持有还是决绝赎回？

2007 年以来股市一直处于宽幅震荡之中，股票型基金的净值也跟着上窜下跳，基金投资者的心理承受能力受到了重大考验。随着股指再度站上 5000 点，很多“基民”们再次陷入痛苦的两难抉择？坚定持有还是决绝赎回？

对一个希望分享中国 A 股市场长期牛市收益的投资者来说，目前赎回基金，如果又没有其他优于基金的投资渠道，所面对的就是再投资风险，也就是错过基金未来收益的风险。在牛市中，再投资风险也是非常大的风险。如果赎回基金，投资者能否找到比目前持有的基金更好的投资工具？如果投资者对自己目前持有基金的收益已经比较满意，同时对这只基金的未来不那么看好，希望把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这笔钱转换为自己更为认可的基金，那么赎回、然后购买其他基金是可取的。但如果你选择赎回只是因为希望规避市场波动的风险，而赎回之后，投资者仍然希望在市场情况明朗以后继续投资同一只基金，那赎回就没有太大必要了。

理由很简单，赎回基金、再买入基金要支付高昂的手续费，一出一进加起来至少2%，对于刚刚进场的基金投资人，扣除手续费之后的收益可能微乎其微。更重要的是，想要做波段操作，买在最低点、卖在最高点，效果可能是适得其反。这源于人类的两大情绪：恐惧和贪婪。市场下跌的时候，哀声一片，害怕亏钱的心理往往会让您过早退出；同样，如果市场飙升，似乎人人都能一夜暴富，贪婪的心理可能会驱使您为了追求更多的收益而承担过高的风险。追涨杀跌成了不可克服的人性弱点，极少有人能够逾越。所以，尽管很多人喜欢选时，但真正能做到“高抛低吸”的人却很鲜见。

既然波段操作并不容易，不如采用以逸待劳之策，以不变应万变，才是简易而有效的投资策略。数据表明，假设在1991年至2005年的15年间，投资者在任意一年的年初投资A股，持有满1年，按上证指数收益率计算，投资收益为负的概率为47%；持有满3年，投资收益为负的概率为38%；持有满6年，投资收益为负的概率降到10%；而只要持有满9年，投资收益为负的概率就降为零，至少可以保证不赔钱！

我国基金发展的历史同样证明基金是长期理财的有效工具。1998年至2005年我国偏股型基金（含混合型基金）的年均投资收益率是8.49%。第一批5只封闭式基金——基金开元、基金金泰、基金兴华、基金安信和基金裕阳，从1998年基金成立到2007年1月12日，它们的净值平均累计增长366.55%。

所以，无论市场起起落落，只要长期牛市的格局没有改变，那么不妨保持良好的心态，上证指数在4 000点上同样可以以逸待劳，当然，也不可把以逸待劳的“待”字理解为消极被动的等待，只有投资者灵活掌握了长期持有的诀窍，长期持有基金才能显现出不凡的成绩。这里有几项内容需要注意：

（1）购买基金长期持有要选择好买入时机。

长期投资基金从理念上说是对的，但选择入市买点很重要。如果投资者在2 000点买入，以后基金市场火爆，赢利空间很大，会有50%以上的利润可以挖掘，这样投资者就可以长期投资持有；如果投资者在3 500点以上买入，大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在以后的期间内跌回 3 000 点或者 2 800 点，投资者就会被套 500 点左右，那么这时投资者也就不会认同长期投资基金的理念了。因此购买基金长期持有要选择好买入的时机。另外，还要选择一只优秀的基金，一只经过市场验证具有强力升值潜力的基金。

（2）选择后端收费模式可轻松多赚。

为了鼓励长期投资，不少基金公司推出了“后端收费”模式：购买时不需支付任何费用，只需在赎回时补交申购费和赎回费，持有时间越长，手续费率越低，并且可以“先投资后买单”。基民如果看好某只基金且打算长期持有，不妨采取后端收费模式，与前端收费相比，多赚千元并非难事。

有李、张两位小姐，两年前两人一起投资 5 万元，在同一天同一个价位买入了同一只开放式股票基金。如今这只基金的净值已经翻番，两人决定落袋为安，于是一起赎回了这只基金。而结果却是张小姐实际的投资收益却比李小姐高出了约 1 600 元。什么原因呢?

原来，这只基金提供两种申购费的付费方式，李小姐申购时用的是前端收费，申购费率 1.5%，赎回费率为 0.2%，二者合计为 1.7%；而张小姐申购时选的是后端收费，持有满两年时，尽管赎回费率仍为 0.2%，但只需支付 1% 的申购费率，总费率只有 1.2%。这样，同样是投资 5 万元，仅手续费一项，张小姐就比李小姐节省了 0.5%，即 250 元。

同时，由于申购时选择的是“先投资后买单”的后端收费付费方式，在购买开放式基金时并不支付申购费，而是等到卖出时与赎回费一起缴纳，这样张小姐用于购买基金的实际金额就比李小姐多，买到的份额也更多。

具体来看，在两年前购买时，张小姐的 5 万元资金全部买成了基金份额，按照申购日基金单位净值 1.075 元计算，可以获得 46 511.62 份基金份额。而李小姐申购时用的前端收费，在购买时要支付 1.5% 即 750 元的申购费，实际进行投资的资产只有 49 250 元，买到的基金份额也就只有 45 813.95 份。可见，同样的本金投入，张小姐的有效投资额就要比李小姐高不少。

另外，后端收费模式还可以让普通的小额投资者享受到大额投资者的待遇。以某股票基金的收费方案为例，如果投资者选择前端收费，申购费率只能随着申购金额的递增而递减。例如，在申购额度为 100 万元以下时，申购费率为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.5%；当申购额度在100万元至1 000万元之间时，申购费率降为1.2%。而在后端收费模式下，申购费率与持有时间成反比，即持有年限越长，费率越低，直至为零。

例如：用10万元投资某基金，假设申购日净值为1元，持有两年多后净值为2元，前端申购费率1.5%，后端申购费率0.5%，赎回费率均为0.1%。

①后端收费的交易费用。

后端申购费用+赎回费用=赎回份额×申购日基金份额净值×后端申购费率+赎回份额×赎回日基金份额净值×赎回费率

$$=100\ 000\times1\times0.5\%+100\ 000\times2\times0.1\%$$

$$=700\text{ 元}$$

②前端收费的交易费用。

前端申购费用+赎回费用=申购金额×申购费率+赎回份额×赎回日基金份额净值×赎回费率

$$=100\ 000\times1.5\%+100\ 000\times(1-1.5\%)/1\times2\times0.1\%$$

$$=1\ 500+197$$

$$=1\ 697\text{ 元}$$

（3）基民赢利法则——简单投资长期持有。

最新统计数据显示，2007年上半年56家基金管理公司旗下347只基金的资产管理规模达到1.8万亿元，相比2006年末增长了111%。一轮波澜壮阔的大牛市，让投资者对于基金投资的热情空前高涨。然而，很多基民却依然存在投资误区：频繁买卖，波段操作，甚至未能收获其投资品种所实现投资收益的1/3。调查显示，有半成以上基金投资者表示，自己持有单只基金的期限一般不超过半年。结果丧失了获得高额持续收益的机会。

基金专家认为，事实上，基金作为专家理财工具，应长期持有才能享受到经济增长所带来的收益。因为长期的业绩往往能体现基金公司的投资管理能力、抗风险能力。举例来说，如果一名投资者三年前买入泰达荷银行业精选基金，持有至2007年年度中期，其投资收益率将高达300%。但如果其在三年的过程中频繁买卖，试图“择时”操作，扣除期间的申购、赎回费用，投资收益率将远远低于300%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伴随A股市场进入震荡调整阶段，2006年的单边大牛市已难以再现。当市场中真正有内在价值的股票重新占据主流时，基金管理公司的“长跑能力”差别将愈发明显。

因此基金专家建议，投资者应该重点选择那些整体实力强大，坚持价值投资理念，基金净值较少出现投机性波动的优质公司和优质产品。简单投资，守住投资者选的好“基”，它所带来的长期回报可能会带给投资者一个巨大的惊喜。

139. 如何把握投基时间点？

眼下，股市逐渐走高，投资者因不知何时进入而彷徨；各大卖场打折行动你方唱罢我登场，又让消费者眼花缭乱不知如何选择。其实，投资和消费一样，投资领域和消费市场都有着相对的最佳进入时点，关键在于如何去抓住这个点。如果能把握好这些时间点，人们的理财可以事半功倍。中国的投资者向来有“机会主义”的传统，在基金投资上也常有胆大不理智之举，如何规避这些问题，是接下来要讲的内容。

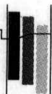
（1）在基金净值走低时“逢低加仓”。

当持有的基金净值下跌时，有的基民会觉得价格越跌则越便宜，应该买更多，这其实套用了股票投资中的“摊薄成本”的概念。殊不知“摊薄成本”对投资决策而言并不是一个有用的概念，反而是个容易误导的观念。投资基金时买进价格的高低不是重点，基金未来净值与买入时净值的差（也就是潜在获利）才是关键。如果净值不能回到最先买入时的净值以上，“逢低加仓”很可能会使投资人亏损更多。

所以关键还是要分析该只基金的增值潜力。每一次在决定是否加仓该只基金的时候，都要基于当时的各种机会比较后再作决定，换句话说，这是一个单独的投资决策。如果认为风险愈来愈高，应该“认赔卖出”；如果认为风险愈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





来愈低，则应该“逢低加仓”。“逢低加仓”的正确理由并不是想要“摊薄成本”，而是净值下跌后可以使加仓买进部分有更大的潜在投资报酬。

（2）追逐市场热点，频繁转换投资品种。

2006 年，A 股市场涨幅居全球之冠，偏股型基金的平均收益率也逾 100%，引得许多从未涉足股市的投资人义无反顾地成为“基民”。但 2007 年以来，市场热点转换频繁，特别是春节后小盘低价股成为行情的主流，股价翻番的股票中大多数是消息股，借助各种诱人的题材，如借壳、重组或者拿到了一个天大的订单，从而带来了惊人的升幅，在这样的市况下，以基金为代表的价值投资者收益却不如人意，2007 年一季度，仅有 14 家基金跑赢沪深 300 指数。于是许多基民们又迫不及待地赎回基金，转而自己“操刀上阵”。

其实，对于基金投资人来说，“趁火打劫”的投资心理是投资者获取长期回报的天敌。投资者往往认为短期回报最大化才是最重要的，但是往往忽略了多数基金持续脱离平均回报率趋势是极其困难的一件事情，而且频繁的申购赎回往往导致昂贵的交易成本，这将严重地侵蚀投资者的长期利润。

基金是一种适合长期投资的品种，任何“趁火打劫”的机会主义做法都可能只是弄巧成拙。长期来看，多数基金仅仅能够获取市场平均收益，因此，超越市场平均回报率的主要办法，只能来自于两方面：一是认准那些管理能力强的基金或基金公司，集中投资，长期持有；二是尽最大可能降低交易成本，提高持有期限，从而排除所有市场中短期波动和交易成本带来的负面影响，最大可能地提高收益率水平。

（3）指数、净值“双低”买基金。

一般情况下，根据宏观经济的景气周期变动，来判断投资基金的时点是个不错的办法，投资人可关注每月 10 ~ 15 日间国家统计局发布的宏观经济指标，如 GDP 成长、消费物价指数变动、工业增加值成长、货币投放等指标。根据这些可以大致判断目前经济位于景气循环的位置，并据此选择基金。

通常来说，在国家经济增速下降时，应该适当提高债券类基金投资比重及购买新基金，因为新基金可以根据市况向下逐渐建仓。若经济增速开始上调，则应加重偏股型基金比重，并关注老基金，因为其早已完成建仓，建仓成本也会较低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对一些没有专业背景的投资人而言，若判断宏观经济的景气位颇有难度，则该采用另一些简单的办法，比如基金募集热度。当开放式基金募集数量一路飚升，反映当下股市有过热的嫌疑；而当基金进入平淡期，募集困难时，反而会为投资人提供很好的回报机会。因为在此时募集的基金，建仓成本普遍较低，有较大机会获利。

近阶段股市火爆，指数一路上扬，许多基金投资者都把眼光投向了偏股型基金。而在指数已经高位运行的背景下，如何选择该类基金的买点呢？

基金专家建议，因为基金净值和股市大盘的变动有很大的关系，所以现阶段投资者可以选择一个大盘指数相对较低、同时该基金净值较低的时候买入。

另外，由于基金净值是当天股市结束后好几个小时才能在公司网站上公布，所以在申购基金时投资者并不知道该日净值到底是多少，怎样能提前知道该基金的净值呢？

投资者可以去基金公司的网站阅读该基金的最新公告，并记录前10名重仓股票，然后在下午即将收盘之前查看这10只股票的涨幅。若多数飘红，说明该基金今日净值会高于昨天净值，反之净值将下跌（当然也要比较涨幅和跌幅的大小）。

股票型基金的持股数目一般都多于10只，因此该基金持有的其他股票的涨跌，投资者可以简单借助当日的大盘指数来判定，由此来进一步确认基金净值的变化程度。

140. 基金套牢了怎么办？

在市场的下跌中，难免有股票基金的投资人不幸套牢，这时想要赎回，又不舍得割肉；而坐视不理，又承受不了净值的一路下跌，真是左右为难。

这时，需要灵活应变的勇气和技巧，面对气势汹汹的“大熊”，不如转移一下注意力。利用基金公司的转换服务，适时将股票基金转换为同一家公司的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币基金，一方面保住前期收益，另一方面以逸待劳，一旦行情回暖再转回股票型基金。就像在围魏救赵的故事里，"围"是手段，"救"才是目的；把股票型基金转换成货币市场基金，"买货币市场基金"只是手段，伺机"买股票型基金"才是目的。

2007 年 5、6 月份沪深股市剧烈震荡带来的波动风险，使很多投资者在赎回和持有之间摇摆不定、左右为难，震荡行情到底应该如何投资？基金专家建议，可以利用基金转换灵活应对股市震荡风险，调整投资组合，追求更为稳健的收益。仅以银华基金管理公司为例，其在 2007 年 6 月 8 日发布公告，自 6 月 12 日起开通其旗下 6 只开放式基金之间的转换业务，所涉及的产品涵盖了股票型、平衡型、保本型及货币型等不同风险收益类型基金。

在国外基金转换是基金的主流交易方式之一，在国内，许多基金公司也已推出了基金转换业务。所谓基金转换，是指投资者在基金存续期间要求将其持有的全部或部分基金份额转换为基金管理人管理的其他开放式基金份额的行为。基金转换和"先赎回后申购"有什么不同？最重要的是转换可以节省交易时间和交易成本。从交易时间来看，按照原来的交易程序，先赎回后申购，一般需要 5 个工作日，而选择基金转换，则只要 2 个工作日就够了；从交易成本来看，基金转换时的费用一般由转出基金赎回费、转出和转入基金的申购费补差以及转换费三部分构成，这些费率总合通常会比"先赎回，再申购"的费率要低。

基金转换具有交易快捷、成本较低的优势。从交易时间来看，以股票型基金为例，按照原来的交易程序，先赎回再申购，一般至少需要 5 个工作日；而选择基金转换则可以在短期内完成，基金转换有利于投资人更为灵活地应对市场震荡。此外，基金转换相对于"先赎回再申购"的操作极大地降低了投资人的交易成本。假设某基民购买基金公司的债券基金，后来想换成该公司的股票基金，若是以前，投资者来回要支付 2% 的费用（债券基金的赎回费率 0.5% + 股票基金的申购费率 1.5%），但由于该公司现在已经开通了基金转换，所以投资者最后只支付了 0.7% 的费用（股票基金的申购费率 1.5% - 债券基金的申购费率 1.0% + 基金转换费用 0.2%）。如果在优惠期转换，投资者支付的费用还可以低至 0.5%。不过，基金转换业务必须同时满足两个条件：

①提出转换申请的两只基金必须是在同一销售机构均有销售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②提出转换申请的两只基金必须在当日都能够正常交易。

众所周知，股票型基金通常有较高的股票持仓比例，因此，当股市短期震荡较为剧烈的时候，股票型基金的风险相对较高。比如在2007年跌幅最大的6月4日，根据银河证券的统计，跌幅最大的为指数基金，平均跌幅达到6.95%，而平衡型基金的平均跌幅仅为5.04%。可见，不同类型和投资风格的基金产品之间进行转换，可以有效地抵抗股市震荡带来的风险，实现更为稳健的投资目标。

另外，对于低净值基金转换成高净值基金，不能为此而忧心忡忡。虽然基金净值高低会进一步地影响到投资者购买基金份额的成本，但决定基金未来成长性的仍然是基金的管理和运作基金的能力。在同一个起跑线上，高净值基金显然比低净值基金具有投资上的优势。但只要基金未来的净值增长能力超强，投资者完全有将低净值基金转换成高净值基金的必要。

基金在套牢时进行转换的基本思路：

①在中高风险的基金产品和低风险的基金产品之间转换。

比如在低风险的货币基金和高风险的股票基金之间转换，这样才能最大程度地发挥基金转换的效用。在相同风险收益特征的基金之间转换，只适用于投资者想转出的基金和想转入的基金长期以来表现差异很大的情况。

②投资市场发生较大变化时进行基金转换。

在准确判断大势的基础上，股市不好的时候，将股票型基金转换成债券基金或货币基金，避免基金净值缩水而造成的投资亏损；股市向好的时候，则将债券型基金、货币基金转换成股票基金，以享受股票基金长期而言较高的投资回报。

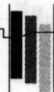
③投资者风险承受能力发生变化时进行基金转换。

当投资者个人因年龄增加、收入降低、疾病等原因导致个人风险承受能力下降时，应将股票型基金转换成债券型基金或货币基金，提高投资组合的安全性；反之，因升职、加薪等因素因素收入状况改善，使得个人抗风险能力增强时，可考虑将债券型基金或货币基金转换成股票型基金，从而提高自己投资组合的获利能力。

（1）基金转换普遍规则及费用组成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





①基金转换的普遍规则。

• 基金转换只能在同一基金管理公司的同一基金账户下的基金份额之间进行。

• 在发生基金转换业务时，转出基金和转入基金必须在“交易”状态下，即转出基金必须为允许赎回状态，转入基金必须为允许申购状态。

• 基金转换通常只允许在同为前端收费或者同为后端收费的基金之间进行，不允许将前端收费基金转换为后端收费基金，或者将后端收费基金转换为前端收费基金。

• 各基金管理公司可设置最低基金转出份额，多为1000份。

• 基金转换采用“未知价”原则，即以交易申请当日基金单位资产净值为基准进行计算。基金转换采用“份额转换”原则提交申请，即投资人以其持有的基金份额为单位提交转换申请。

②基金转换的费用组成。

基金转换包含两项费用：“转出基金的赎回费”和“申购费补差”两部分。

其中，“申购费补差”就是两只转换的基金的申购费率的差额部分。如果投资者从高申购费率的基金转为低申购费率的基金，则不需要交纳此差价，而如果从低申购费率的基金转为高申购费率的基金，则需要“补差”。所补申购费的费率等于两者申购费率的差的绝对值。

一般情况下，不论是股票型基金互相转换，股票型基金转到债券/货币型基金，还是把债券/货币型基金转到股票型基金，转换手续费都比先赎回再申购更优惠。

（2）不同基金形态转换的具体分析。

①股基→股基：可省股票基金申购费。

张先生在2005年3月1日申购了10万份上投摩根中国优势，2006年9月1日决定将其转换为上投摩根阿尔法，当日，中国优势的净值为1.8613元。如果先赎回中国优势，再申购阿尔法，张先生需支付的费用为：赎回费＝100 000×1.8613×0.35%＝651.45元，申购费＝（100 000×1.8613－651.45）×1.5%＝2 782.18元，共计：654.45＋2 782.18＝3 436.63元。

如果直接转换，由于两只基金的申购费相同，张先生只需支付中国优势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赎回费，即 100 000 × 1.8613 × 0.35% = 651.45 元。

【基金专家点评】不难看出，股票基金互相转换可省一部分申购费用。通常，适用于原有股票基金获利已达满足点，希望通过调整投资组合进一步获利；或原有股票基金跌至所设定的止损点，不愿认赔赎回，可转换成其他具有潜力的股票基金或表现更稳健的平衡型基金，让投资组合布局更均衡。

而从目前的情况来看，看好中长期市场者，将仓位较高的纯股票基金转为更稳健的平衡基金，在适当避险的前提下，又不会错过市场的反弹。

②债基→股基：只交两者申购费差价。

李先生 2006 年 7 月 20 日申购了 10 万份华夏债券基金，今年 6 月 4 日将其转换为平衡型基金华夏回报，转出时，华夏债券的净值为 1.069 元。如果先赎回华夏债券，再申购华夏回报，由于华夏债券没有赎回费，李先生只需支付华夏回报的申购费，即 100 000 × 1.069 × 1.5% = 1 603.5 元。

如果直接做基金转换，由于在当初买入华夏债券基金时，李先生只交了 1% 的申购费，而华夏回报的申购费率为 1.5%，需补 0.5% 的申购费差价，即 100 000 × 1.069 × 0.5% = 534.5 元。

【基金专家点评】目前不少债券基金已不收取申购费，对这些债券基金而言，直接转换成股票基金的优势就不明显了。

③货基→股基：持有货基越久越优惠。

不少基金公司对货币基金转换为股票基金都单独给出了一定的费用优惠政策，惯常的做法是，持有货币基金的时间越长，转换成股票基金的成本越低。

如孙先生想将 10 万份华夏现金增利，转换为前端申购模式的华夏回报，其实际费率 = 转入基金的申购费率 - （0.25% × 华夏现金增利的持有天数/365），最低为 0。如果孙先生已持有华夏现金增利 1 年，则实际转换费率 = 1.5% - （0.25% × 365/365） = 1.25%，持有期在两年以上，则实际转换费率可降到 1% 以下。

【基金专家点评】当股市将从空头转为多头，应将停留于债基或货基里的资金及时转换到股票型基金里，抓住股市上涨机会。

④股基→债基/货基：可省转入基金申购费。

由股票基金转换成债券基金，与传统的“赎回再申购”相比，省下的也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债券基金的申购费。

假如赵先生于2003年8月1日申购了招商股票基金10万份，2003年11月将其全部转换为招商债券基金，假设转换日招商股票基金净值为1.1元，如果先赎回招商股票基金，再申购招商债券基金，张先生需支付：赎回费 = 100 000 ×1.1×0.1% = 110元，申购费 = （100 000×1.1 - 110）×0.8% = 879.12元，共计989.12元。而选择直接转换只需支付招商股票基金的赎回费110元。

可见，将股票基金直接转换为债券基金和货币市场基金并无费率上的优势，但将此债券基金或货币基金再度转回股票基金时这一优势就能体现出来。如，由招商先锋基金转换而来的招商现金增值基金再向招商先锋基金转换时，转换费率就只有0.5%，而赎回再申购则需交1.5%费率。

【基金专家点评】如果准备将手上的股票型基金获利了结，但目前尚无资金使用需求，与其将钱存在银行里，不如将手上的股票型基金转换成债券或货币基金，不仅可以持续赚取固定收益，也可让资金的运用更为灵活。从目前来看，不看好中期股市者，可采取此策略。

141. 震荡市里基民应做好哪些准备？

自2007年以来，虽然股市走出了一波波澜壮阔的牛市行情，但并不乏巨幅震荡。2月27日、4月19日及5月30日的大幅暴跌，其阴影仍在人们的心中挥之不去。基金作为一种专家理财产品，净值也会出现巨幅震荡，投资者究竟该做哪些必要的准备呢？

（1）应对震荡市的五种方法。

①心理准备。

承认基金净值变动的不规律，是投资者投资基金时需要引起注意的。同时，还应当充分地认识到净值变动的复杂性。造成这些的原因，有基金管理人内在管理和运作水平方面的差异化，更有受政策影响或经济环境影响的外部因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如提高证券市场股票交易的印花税，就是明显的例证。

②资金准备。

在任何环境下，投资者留存部分备用资金是非常必要的。特别是在市场出现巨幅震荡的情况下，投资者可以利用资金进行补仓，从而摊低原购买基金的成本。因此，震荡市的出现，对投资者来讲，既是危机，但更是转机。危机是因为基金净值下跌造成了投资者浮盈收益的减少，而转机是因为基金净值下跌为投资者创造了购买基金的机会。

③不盲目做短期差价。

从以上几次证券市场的巨幅暴跌情况来看，都是在瞬间完成的。而对于赎回时间在 T+4 或 T+5 交易日的股票型基金来讲，这边赎回的资金刚刚到账，而那边证券市场又走出了新一轮的上升行情。因此，对于牛市行情中的暴跌，投资者应当有明确的理解和认识，而不能盲目地进行调整。因为基金不同于股票，更不像权证投资，资金的到账时间异常迅速。基金赎回资金的到账局限着投资者实现套利的可能性。

④保留基金品种也需要“重质”。

像股票投资一样，基金投资者在证券市场的持续上涨行情中重势将高于重质，而在面临下跌的市场中，重质将胜过重势。因为只有重仓持有抗跌性强的绩优蓝筹股票，基金的下跌空间才有被缩小的可能。因此，投资者在面临证券市场的震荡调整时，优选优秀行业中的龙头股票品种的基金，首先应当被列入投资者选择基金的视野之中。

⑤基金净值振幅空间的大小决定着基金的成长性和稳定性。

一只基金的振幅剧烈，说明基金投资组合具有极大的不稳定性，并受市场环境的影响巨大，当其配置资产品种成为投资者追逐的热点时，无形之中增大了基金投资的风险。投资者应当慎选此类基金。

（2）新基民面对股市震荡如何应对。

有基金专家分析认为，投资者在基金市场上，只需要选择货币市场基金、股票指数基金和债券指数基金三种基金就可以实现规避风险、长期赢利的目标；也有人认为在震荡市上低净值的基金拥有良好的上涨空间，所以就只买低净值的基金。诸如此类，我们需要灵活善用，不能过于局限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①这里所说的三只基金不是让投资者买三家基金公司的产品，而是根据个人的投资风格和风险承受能力，按比例买三只不同风格的基金。如果在股市处于横盘期，一下子买进了好多基金，其实都是股票型基金。在股市下跌的时候，它们都会跌，股市涨的时候，它们又都会一起涨。只要你购买了相同风格的基金，那就意味着收益和风险都差不多。

②净值低未必涨势好，关键看大盘行情。

不少基民有此疑问，新基金和净值低的基金到底好不好？很多基民愿意买新基金和净值低的基金，因为大家认为这样保险，其实这是个误区。拿着大家的钱都是买股票，股市走得好，基金都会涨，股市不好，净值一样会下降，谁也不能保证基金不会跌破发行价。而且新基金因为募集后有1～3个月的封闭期，这期间不能申购和赎回，流动性不好，所以需要审慎而为。

（3）选择主题、行业基金要谨慎。

①主题、行业基金需谨慎。

从2007年5月30日以来，大部分以主题、行业为投资标的的基金，下跌幅度比较大，因为其均存在周期性，所以变化比较剧烈，如广发中小盘、金鹰中小盘都跌幅较大。

②指数型基金交易成本低。

基金专家认为，上调印花税直接的影响就是增加交易成本，而以ETF和LOF形式存在的指数型基金既可以像股票一样实时交易，又无须缴纳印花税，成本优势显现。尤其是从长期来说，建议关注嘉实沪深300、深证100等指数型基金。此外，老基金建仓成本较新基金低很多，比如上投摩根中国优势、景顺长城内需增长、华夏中小盘、富国天益价值等都值得留意。

③平衡型、混合型基金具备天生优势。

由于本身特性原因，在动荡股市中，平衡型、混合型基金对风险的控制值得重视，天生具有较强的抗跌性，在操作中可以关注嘉实服务增值、泰达荷银效率优选、鹏华动力、交银稳健等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

142. 如何巧妙利用基金转换赢得先机？

在人们纷纷热衷于投资理财的眼下，基金投资能享受“专家理财”的优势已是众所周知。但面对市场变化时，如何巧妙利用基金转换赢得先机、提高收益，仍是众多投资者渴望获取的投资“秘诀”。

这里依据众多基金专家的操作方法及经典思想做出了更多的经验总结和精华汇总，基金投资者在投资理财的过程中需要会用理财方法，善用理财技巧，保障自己的“一亩三分地”会有丰收。

（1）震荡市不妨买点货币基金。

随着理财意识的广泛普及，个人与银行打交道的次数越来越频繁，对于银行知识、业务的了解似乎也有了很大的进步，基金、国债，哪种产品适合自己就买哪种。然而2007年5月以来，股市巨幅震荡，准备成为基民的投资者开始观望，甚至转为定期存款，其实，基金专家建议这个时候不妨买点货币型基金，毕竟，定期存款的收益不如货币型基金。

2007年3月19日升息后，银行一年期定期存款在扣除20%的利息所得税之后，收益率为2.79%×（1－20%）＝2.232%，而2007年许多货币市场基金的七日年化收益率（类似于年利率）都在2.4%以上（且货币基金收益不用纳税，在银行直接购买货币基金不需要任何的费用）。例如，2007年3月30日华宝现金宝（B级）七日年化收益率2.918%、华富货币基金七日年化收益率还高达3.486%。可见，货币市场基金的收益明显高于1年期及以下期限的银行定期存款。

假设拿10万元投资货币市场基金，以2.4%的七日年化收益率计算，其投资收益为2 400元；而10万元投资储蓄存款，1年期的税后投资收益2 232元、半年期的税后投资收益才1 944元、3个月的定期存款税后投资收益更是少至1 584元。后三者分别比前者的投资收益少了168元、456元和816元。

而且，货币市场基金流动性好、变现快，具有“收益赛定期、便捷似活期”的特点。投资者可以不受到期日的限制，根据自身对资金的需求，随时赎回变现，赎回的款项第2天（通过基金公司网站直接买卖）或是第3天到账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（通过银行柜台或是网上银行买卖）。且收益率不会因为赎回而受到影响，也就是说货币市场基金不会有"定期存款提前支取，收益变活期"的不足。

例如，拟投资1年期10万元货币市场基金，因急需资金于投资半年之后赎回变现，则收益（收益率假定为2.4%）约为1 200元；而10万元的定期存款存了半年后提前支取（按活期利率计算），税后收益才为288元。收益真是天壤之别。

利息收入是货币市场基金收益的主要来源。人民币升息后，市场利率会越走越高，货币市场基金的收益率也水涨船高。因此，在目前股市还未走稳，而且又在加息周期的环境之下，流动性极好的货币市场基金非常适合于那些基金观望者、活期储蓄存款投资者、一年期以下的定期储蓄存款投资者。

（2）调整期两类基金可关注。

2007年股市上涨到4 000点上方，市场风险在逐步加大。基金专家指出，新基金由于手中握有大笔现金，一旦市场下跌，受到的损失相对较小，同时更能有效把握市场未来的热点，这是新基金的优点。但由于新基金都有1~3个月封闭期，投资者只能等待其开放之后才能赎回，如果大市跌起来想赎回都来不及。此时，拆分基金和"封转开"基金的优势就充分显现了出来。

首先，拆分基金和"封转开"基金，由于已运作较长时间，基金的质地和能力都非常清楚，因此相对于新基金来说更令人放心。有专家指出，基金份额拆分后，基金份额总数与持有人持有的基金份额数额均相应调整，但调整后的持有人持有的基金份额占基金份额总数的比例不发生变化，因此份额拆分对持有人的权益无实质性影响。同时，相比于基金分红，拆分的基金不需要卖出依然看好的持有股票，向投资人实现分红收益。也就是说，基金拆分相比于分红对于该基金投资的影响小，可以继续坚持基金的投资策略与风格，而不需要被迫"割肉"。

其次，基金分拆没有封闭期，投资者可根据市场变化及时进行申购或者赎回，这显然比新基金方便得多。

（3）赚钱能力是关键。

基金最重要就是有赚钱能力，而不是基金净值高不高。基金跟股票不一样，股票可能有一个市盈率的限制，股票的市盈率达到某处可能就高估了，但是对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金而言，没有这样一个所谓的高与不高的衡量标准，会主动根据对市场的判断，对股票的判断调整仓位。长期以来大家都是觉得买便宜的划算，以前可能净值超过1块就觉得高了，现在2块、3块的也是有投资机会的，从长期来看，越赚钱的基金是越好的基金，而不是看价格是否便宜。

（4）弱市保护伞——保本基金的利用。

2007年5月30日，市场放量暴跌，尾盘沪综指报收4 053.09点，单日下跌281.84点，跌幅达到6.50%，创2007年“2.27大跌”以来单日最大跌幅。受两市大盘暴跌的拖累，偏股型基金净值受到自“2·27”以来的又一次重创。2007年6月4日，沪深两市个股继续出现大面积暴跌。倾巢之下，基金坚守的绩优蓝筹也未能幸免。近一半基金重仓股以跌停报收，这使得偏股型基金净值再次大幅缩水。统计显示，纳入统计的207只偏股型基金净值2007年6月3日平均跌幅达到5.69%，跌幅最大的达到8.49%。数据显示，6月4日单位净值跌幅超过7%的基金个数共有20只，超过6%的则达到98只。

值得注意的是，在连日市场重挫之下，有一部分基金的净值并未受到太大影响。这部分基金主要以“平衡型、稳健型”基金为主，跌幅相对都不大。从基金净值的表现来看，不同类型的基金收益、风险匹配的特征还是非常显著。对于不同投资者而言，选择适合自己风险偏好特征的基金就显得尤为重要。投资者张小姐这样苦恼：“股市震荡走势弄得我摸不着头脑，到底是进还是退对投资者来说真的是很大的考验。”

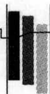
基金专家解释，像张小姐这样的投资者很多，但是里面的想出来，外面的想进去，有些新入市的股民还是非常疯狂。投资者现在对投资入市看作是追求一种时尚，如同喝可口甜米酒，初次品尝十分甘甜醇香，相当过瘾，可是只有第二天头痛犯呕的时候才幡然悔悟。针对这种情形，专家建议投资者，投资要归于理性，在做投资组合时，当前不妨选择配置一些风险相对较低的理财产品，比如平衡型基金、货币基金、保本基金。

据了解，保本基金以保本和增值为目标，主要通过调整股票等高收益、高风险资产和风险很低的资产之间的配置比例，在保证投资者到期能得到本金的前提下最大限度地追求回报。

曾有业内专家形象地将保本基金比喻为：弱市中的“保护伞”，牛市中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



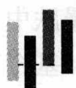


“战斗机”。“保护伞”突出了它保本的功能，据资料显示，2007年1月31日出现180多只偏股型基金净值平均跌幅5.15%，部分超过8%，让很多初入市的投资者损失惨重。春节后的2月27日更是以“黑色星期二”来了个猛回头，以268点跌幅创下十年来的最大单日跌幅。在此次市场暴跌的情况下中，只有保本基金的保本特性得到充分体现，风景这边独好，充分显示了它“保护伞”的优势。

有的投资者会说，货币基金同样能起到保护伞的作用，对此，基金专家表示，货币基金和保本基金确实都具有“保护伞”的作用，但不同的是，保本基金还会拿出它的杀手锏——充当牛市中的“战斗机”，即它增值的特点。据统计，在2006年单边上扬的牛市中，保本基金的平均绝对收益率达到了27.52%。收益最高的更是取得了绝对收益82.75%的骄人业绩，其表现超过了大多数股票基金。

故而，在牛市中，保本基金也会发挥“战斗机”的功能，冲锋在前，为投资者创造不菲的收益。

据了解，目前我国市场上保本基金产品发展日渐丰富，在保本基金大力发展后，将与目前市场上的股票型基金、普通型的混合型基金等基金产品构成一个较为完整的投资梯队，更方便不同投资目标和不同投资偏好的投资者，也更利于市场的发展。



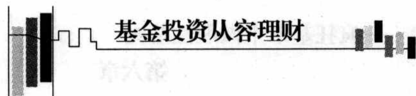
143. 基民该如何判断抗跌的基金？[①]

俗话说：真金不怕火炼。这话用在基金市场里同样有效。在单边上扬的市场行情中，所有基金的净值都有大幅的增长，投资者单从表面的升幅是无从辨别其好坏的。

然而，当市场发生逆转，指数暴跌，基金净值急骤缩水时，抗跌性好，跌幅排名靠后的基金就凸显出与众不同的“英雄本色”。因为，在投资市场里，

① 资料来源：《私人理财》杂志，作者：罗瑜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“跑得快”的基金并不一定就是“赚得多”的基金，“赚得多”的基金才是最有投资价值的基金。然而，当前的现实是，一些基金经理受到外界排名和考核的压力，为了短期收益也会对一些投机、炒作题材的股票进行配置。这类基金也许在单边上扬的行情体现出它良好的增长率，但这不足以证明一个基金的投资能力。当大跌来临时，这些基金往往会现出原形。暴跌是检验基金的最佳时机，因为风险管理出色的基金，应当能在市场投机氛围浓重的情况下进行适度的减仓，回避高估值热点股票，在暴跌前减少风险。那么，有哪些基金在暴跌中尽显“英雄本色”？基民又该如何判断抗跌的基金呢？这里以 2007 年以来的三次暴跌行情为例，帮助投资者检验抗跌基金。

（1）在持仓结构中寻觅抗跌基金。

基金投资的主要风险来自股市波动的风险。各类不同基金因为股票投资比例的不同，风险自然也大大不同。因此，在股市下跌时基金净值的跌幅就和基金具体的持仓结构密切相关。事实上，不少基金公司从 2007 年“五一”节后就开始减仓，仓位有所控制。很多业内人士已看出股市已处于高位运行，需要技术性的调整；2007 年 5 月 18 日央行打出“三率”的组合调控政策，表明监管部门对高涨股市的担心，政策调控市场的可能性已经非常高。因此，优秀的基金经理敏感地减仓，并且将资金集中在抗风险的大盘蓝筹股上。因而不少基金在 2007 年 5 月 30 日的暴跌中减少了损失。比如，汇丰晋信龙腾基金组合中的一只重仓股为中集集团（000039），中集集团作为蓝筹龙头股，并没有让汇丰晋信龙腾基金失望，2007 年 5 月 30 日这周该基金涨幅达到了 12.83%。在暴跌中蓝筹股表现出了很好的抗跌性，因而持有该股的基金整体上也表现优异。基金根据市场热点和行情特征变动持仓结构是很正常的，但是，一些基金为了获取高收益，频繁参与题材股操作，导致较高的换手率，而高换手未必带来高收益。天相统计显示，2006 年股票换手率最高的基金是申万巴黎盛利配置，换手率高达 1 657.83%，比平均值高出 6.5 倍。但 2006 年一季度申万巴黎盛利配置涨幅仅为 3.22%，居于榜尾。可见，高换手率并不必然带来高收益。在业绩排名靠前的基金中，有些换手率并不高，如上投阿尔法基金换手率为 120.32%，还不到一些基金换手率的十分之一，但其 2006 年的收益为 173.01%，充分显示了其择股眼光。此外，上投优势基金换手率为 240.31%，这是一个频度比较适中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换手率，2006 年的收益为 171%，位居前列。此外，一些持有进入停牌阶段股票的基金，由于停牌，目前这些基金的净值较低，但一旦股票复牌，股票价格可能翻番，基金净值可能快速增长。比如基金泰和在封闭式基金中业绩并不算突出，然而因持有 S 阿胶使它“身价倍增”。S 阿胶从 2006 年年底至 2007 年 5 月长期处于停牌状态，5 月初该股复牌后连续涨停，直至 5 月 15 日起再次停牌。在完成股权分置改革之后，S 阿胶于 2007 年 6 月 1 日起复牌，这意味着在此之前购入持有 S 阿胶 4.09% 的基金泰和，存在套利空间。

（2）从 Beta 系数中判断抗跌基金。

Beta 系数是用来衡量基金的收益和市场收益相关性的经典指标。简单来理解，Beta 系数描述的是在平均意义上，市场向上或向下波动时，基金收益相对市场收益波动的倍数。也就是说，Beta 系数为 1，说明基金收益波动幅度和市场相当；Beta 系数大于 1，说明基金收益波动幅度大于市场收益；Beta 系数小于 1，说明基金收益波动比市场更小。正因为如此，Beta 系数被当作是基金风险的一个重要度量指标，Beta 系数越大，基金的风险被认为越大。因此，对于投资者来说，可以依据基金的 Beta 系数辨别基金的风险波动大小。

例如金鹰优选基金近一年的 Beta 系数为 0.57，表明它收益波动比市场更小，表现了良好的抗风险能力，收益稳健。而长信金利基金近一年的 Beta 系数为 1.04，说明基金收益波动幅度大于市场收益；风险系数较高，波动较大。通常的 Beta 系数把基金收益向上和向下的波动都计入了风险。而在震荡市下，投资者更关心的是市场发生大幅下跌时，哪些基金的损失更小。也就是说，只有收益向下波动的风险更让投资者关心。这就要通过基金的负 Beta 系数来判断。负 Beta 系数小于 1，说明在市场下跌时基金净值跌幅小于市场跌幅；负 Beta 系数大于 1，说明在市场下跌时基金净值跌幅大于市场跌幅。比如，在过去一年中，中银中国精选的负 Beta 系数仅为 0.5，大致可以理解为，历次市场下跌的时候，中银中国精选的净值跌幅约为股票市场的一半。而嘉实 300 基金近一年负 Beta 系数为 1.02，说明在近一年市场下跌的时候，嘉实 300 基金的净值跌幅大于股票市场。因此不难看出，风险控制和抗跌能力的强弱将是在 2007 年震荡牛市中选择基金的一个重要的参考指标。现从 2007 年表现比较突出的三次震荡中分析各基金的走势情况，此内容仅供投资者借鉴和参考，其具体分析如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

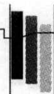
①5·30大跌：偏股型基金受挫，配置型基金抗跌。

2007年5月30日，财政部上调证券交易印花税，沪深两市大幅跳空低开。沪指开盘报4 087.41点，低开247.51点，报收点4 053.09，下跌281.84点，跌幅6.50%；深成指开盘报12 651.20点，低开805.40点，跌幅为5.99%。受股市暴跌的影响，偏股型基金受到较大的影响。根据数据统计显示，当天有208只偏股型基金净值全部下跌，无一幸免，基金净值平均跌幅高达5.27%，这是偏股型基金自“2·27”以来的又一次重创。其中，净值跌幅超过6%的基金达到52只，超过7%的有4只。同样，指数型基金也没有逃脱暴跌的惨痛命运。华夏中小板ETF、友邦华泰红利ETF、华安上证180ETF、鹏华中国50、大成沪深300、万家上证180、易方达深证100ETF、嘉实沪深300、长城久泰中标300等11只指数基金净值的跌幅全部超过6%。而封闭式基金并未表现出更好的抗跌性。开盘交易的39只封闭式基金全线大幅下调。其中，跌幅超过9%的基金达16只。基金科翔、基金裕隆、基金景宏跌幅位居前三位，分别下跌10.01%、10.01%、9.98%。基金安久跌幅最小，跌3.87%。此外，LOF场内交易的18只基金全线大跌，16只基金跌幅超过5%。其中，荷银效率、南方高增、长盛同智位于跌幅前三位，分别下跌8.47%、7.13%、7.09%。兴业趋势跌幅最小，下跌3.21%。ETF跟随标的指数全线大幅下跌，跌幅超过6%。上证50ETF跌8.15%；上证180ETF跌6.82%；上证红利ETF跌7.46%；深证100ETF跌7.63%；中小板ETF跌8.93%。但值得注意的是，在股市重挫之下，有一部分基金的净值并未受到太大影响。这部分基金主要以“攻守兼备”著称的配置型基金为主，像博时平衡配置、泰达荷银风险预算、中信经典配置基金等的跌幅相对都不大，基本在2%到4%左右。其中，中信经典配置基金不光是抗跌，在股市上扬的过程中所表现出的盈利能力也不逊色。在最近3个月之内中信经典获得了29.36%的收益，最近一年的收益率高达127.98%，在80只积极配置型基金中名列前茅。

【基金专家点评】在此次暴跌之前封闭式基金出现一片红火的迹象，但2007年5月30日的暴跌封闭式基金并没有表现出良好的抗跌性。由于封闭式基金重仓蓝筹股，当日蓝筹股受大盘的拖累起起落落，封闭式基金跌幅受到影响。但当宏观调控措施旨在于坚持价值投资，打击炒作题材的个股时，大盘反弹的重任必然落到了蓝筹股的身上，因此封闭式基金仍有投资价值。另外，此次暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





跌起因于证券交易印花税，而封闭式基金不需要缴纳印花税，也为其提供了投资价值。而此次暴跌完美地体现配置型基金的抗跌优势，这主要在于配置型基金本身的投资特点——“攻可进退可守”。由于其资产配置的比例可以根据行情灵活变化，所以当市场不稳定的时候可以将持有股票的比例缩小，而持有的股票又可以保证是那些估值水平低但又优质的股票，做到灵活自如。

②4·19 大跌：大盘高折价基金普跌，小盘基金抗跌。

2007 年 4 月 19 日本是一季度宏观经济数据公布的日子，统计局推迟了一天，市场恐慌气氛加重。当日沪深股指双双低开后在套现压力下大幅走低，沪市收盘 3 449.02 点，跌 163.38 点，跌幅 4.52%。深成指开盘 10 359.96 点，收盘 9 857.23 点，跌 544.39 点，跌幅 5.23%。股票型、指数型等基金在大跌中无一能幸免。股票型基金的平均跌幅在 3% 以上，甚至跌幅在 4%、5% 也不在少数，如华夏大盘精选当日跌幅为 4.24%，华夏优势增长当日的跌幅为 4.45%，嘉实 300 当日的跌幅为 4.51%，而小盘金鹰优选基金当天的跌幅仅为 1.27%。去年业绩排名靠后的金鹰优选基金在今年实现了大翻身，2007 年一季度基金业绩上升到第 6 名。而 ETF 跌幅稍逊股票型基金。上证 50ETF 跌 4.09%，上证 180ETF 跌 3.96%，上证红利 ETF）跌 4.79%，深证 100ETF 跌 4.27%，中小板 ETF 跌 5.01%。封闭式基金普遍下跌，小盘基金表现相对抗跌。开盘交易的 44 只基金有 1 只上涨，43 只下跌。其中有 10 只跌幅超过 5%，基金汉盛（500005）、基金同盛（184699）、基金景宏（184691）跌幅居于前三位，分别跌 5.77%、5.49%、5.47%。因实施封转开而将终止上市的基金兴科（184708）复牌后，收盘涨 3.75%，报 2.464 元。

LOF 交易的 17 只基金全线下跌，跌幅两极分化。其中有 15 只基金跌幅超过 4%，鹏华动力（160610）、富国天惠（161005）、南方积配（160105）跌幅居于前三位，分别 7.32%、5.33%、5.32%。跌幅最小的万家公用（161903）跌 2.89%。

【基金专家点评】在市场高位剧烈震荡，热点转换迅速的环境下，小盘基金充分发挥了自身优势，灵活调仓，快速把握市场热点，可谓是“船小好调头”。而 2007 年股市的震荡将是个常态，当股市出现震荡时，跌幅靠前的大多是大盘基金，表明小盘基金要比大盘基金抗跌。这也从一个侧面反映出下档承接力量不足，因此在偏弱调整状态中，稍有抛盘出现，大盘基金的抗跌性就明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显不如小盘基金了。另外，从基金本身特点看，小盘基金到期时间大多比大盘基金短，因此，“准债券”特征更容易表现出来，小盘基金的稳定性相对高。

③2·27大跌：指数型基金整体受挫，主动型基金抗跌。

2007年2月27日，上证指数在开盘创出3049.77点的历史新高后，就一路下跌，最终以2 771.79点收盘，跌幅高达8.84%；深证成指的跌幅高达9.29%。跟大盘最密切的指数型基金整体受挫最大，50ETF、深100ETF、红利ETF、180ETF、中小板跌幅依次为8.76%、9.02%、9.24%、9.25%、9.61%；各自跟踪股指上证50、深证100P、红利指数、上证180、中小板P跌幅分别是9.47%、9.20%、9.46%、9.29%、9.40%。

LOF场内交易方面，除长盛同智跌5.71%外，其余15只基金跌幅超过7%，南方高增跌停报收，鹏华价值、荷银效率、南方积配、景顺资源、博时主题、中银中国、招商成长共8只基金跌幅逾9%。

2007年2月27日之后虽有几日反弹，但2007年3月1日的大幅下跌使得反弹显得杯水车薪。开放式股票型基金无一幸免地全部下跌，平均跌幅达到了7.28%，其中12只基金的净值跌幅在10%以上，银华和南方旗下的基金跌幅居前，这与2006年四季度重仓持有的金融板块大幅下挫有关。除了轻仓的新基金中欧新趋势仅下跌1.55%外，跌幅较小的主动型基金为金鹰成份股优选、华夏大盘和宝盈鸿利收益，分别下跌1.55%、1.91%和3.91%。

65只平衡型基金的净值也全部下跌，平均跌幅为6.63%，19只基金的净值跌幅在8%以上，交银施罗德稳健配置的净值跌幅居首，达10.24%，该基金去年四季度的重仓板块为金融和地产。净值跌幅较小的基金均为持债比例较高，股票仓位较轻的品种，嘉实成长、泰达荷银风险预算和宝康灵活配置的净值跌幅均不到3%。6只保本基金平均跌幅为2.74%。封闭式基金平均净值跌幅达7.66%，安久、隆元和通乾的净值跌幅超过10%，净值跌幅小于5%的仅裕阳和安瑞两家，分别下跌3.67%和4.10%。从以上3次暴跌各种基金跌幅的情况可以看出，牛市不是单边的上扬，暴跌是牛市的常态。投资者应该在暴跌的情况观察各基金的“百态”，看清基金的投资价值，选择抗跌的优良投资品种。

【基金专家点评】大盘的震荡首当其冲的就是被动型指数基金，被动型指数性基金受大盘表现的拖累，往往缺乏抗跌性。相比之下，配置型基金更能规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避股市调整的风险。如果都是股票型基金，主动型基金要比指数型基金抗跌。但是目前主动型基金持仓水平普遍较高，开放式股票型基金所持股票的净值占基金净值的80.94%，开放式混合型基金为67.3%。如果在在短期内市场处于震荡的情况下，不宜盲目加大主动型基金的投资，应调整主动型基金配置。

（3）三次暴跌下的基金抗跌排行榜

三次暴跌下的基金抗跌排行榜，具体见表6－4、表6－5、表6－6、表6－7。

表6－4　　股票型基金抗跌排行榜（截至2007年6月4日）

基金名称	近一年Beta系数	近一年负Beta系数	近两年Beta系数	近两年负Beta系数	2007－2－27	2007－4－19	2007－6－4
金鹰优选	0.57	0.34	0.59	0.40	－5.30%	－1.27%	－10.50%
南方稳健	0.72	0.37	0.75	0.42	－7.97%	－1.48%	－8.42%
融通成长	0.57	0.40	0.59	0.45	－5.48%	－3.40%	－8.81%
富国天益	0.79	0.42	0.75	0.53	－8.69%	－5.09%	－8.69%
中银增长	0.78	0.44	－	－	－8.23%	－3.51%	－9.63%
天治核心	0.81	0.44	－	－	－8.33%	－2.16%	－17.65%
荷银成长	0.73	0.44	0.67	0.55	－7.44%	－3.50%	－8.68%
普天收益	0.62	0.44	0.65	0.50	－7.47%	－3.29%	－11.60%
华宝动力	0.63	0.46	－	－	－9.04%	－3.77%	－8.15%
宝康消费品	0.59	0.50	0.57	0.52	－6.73%	－2.91%	－8.17%
华泰中国	0.73	0.50	－	－	－7.42%	－3.69%	－9.70%
长城消费	0.66	0.51	－	－	－8.59%	－3.79%	－7.92%
广发聚富	0.69	0.52	0.71	0.57	－7.60%	－4.55%	－10.60%
华安创新	0.68	0.52	0.67	0.54	－7.07%	－2.64%	－10.23%
万家公用	0.58	0.52	－	－	－6.55%	－3.09%	－12.59%
建信恒久	0.75	0.52	－	－	－8.39%	－3.65%	－10.79%
金鹰精选	0.65	0.54	0.68	0.53	－6.11%	－3.24%	－15.60%
海富通精选	0.68	0.55	0.68	0.54	－6.94%	－3.23%	－9.10%
交银精选	0.65	0.56	－	－	－6.44%	－3.66%	－8.49%
荷银稳定	0.62	0.56	0.64	0.53	－7.43%	－3.62%	－5.22%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

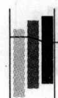
基金名称	近一年 Beta 系数	近一年负 Beta 系数	近两年 Beta 系数	近两年负 Beta 系数	2007-2-27	2007-4-19	2007-6-4
博时精选	0.68	0.58	0.67	0.51	-6.69%	-4.21%	-10.10%
博时价值	0.73	0.58	0.71	0.56	-6.35%	-3.96%	-6.63%
广发聚丰	0.82	0.59	-	-	-8.90%	-4.80%	-11.89%
华夏成长	0.80	0.59	0.77	0.63	-7.88%	-4.00%	-9.79%
荷银周期	0.71	0.60	0.72	0.65	-7.55%	-3.78%	-9.23%
光大红利	0.84	0.60	-	-	-7.82%	-4.50%	-11.93%
鹏华成长	0.71	0.60	0.69	0.61	-6.77%	-4.04%	-9.89%
国泰精选	0.73	0.61	0.68	0.62	-8.82%	-3.61%	-10.27%
景顺增长	0.74	0.62	0.73	0.62	-6.74%	-3.20%	-9.06%
招商成长	0.79	0.62	-	-	-8.47%	-4.07%	-11.25%
博时主题	0.67	0.62	0.66	0.54	-8.37%	-4.45%	-7.27%
银华88	0.82	0.62	0.78	0.67	-8.87%	-4.26%	-9.34%
景顺资源	0.78	0.62	-	-	-7.88%	-3.30%	-9.46%
银华优选	0.86	0.63	-	-	-9.07%	-4.97%	-9.78%
上投阿尔法	0.74	0.63	-	-	-8.18%	-4.08%	-9.73%
景顺股票	0.71	0.64	0.68	0.59	-7.37%	-3.21%	-9.66%
华宝增长	0.83	0.64	0.78	0.61	-8.96%	-4.31%	-9.40%
大成价值	0.74	0.65	0.71	0.64	-7.34%	-3.09%	-10.72%
保德信量化	0.86	0.66	0.83	0.69	-8.45%	-4.72%	-11.64%
申万新动力	0.86	0.67	-	-	-8.53%	-1.48%	-12.22%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金名称	近一年 Beta 系数	近一年负 Beta 系数	近两年 Beta 系数	近两年负 Beta 系数	2007-2-27	2007-4-19	2007-6-4
荷银精选	0.87	0.68	0.83	0.69	-8.86%	-5.06%	-9.71%
国投核心	0.87	0.69	-	-	-9.58%	-4.26%	-7.46%
工银价值	0.80	0.69	-	-	-8.60%	-3.71%	-9.36%
金鹰增长	0.77	0.70	0.73	0.68	-8.83%	-3.13%	-10.97%
中信红利	0.81	0.70	-	-	-7.95%	-4.57%	-14.03%
招商股票	0.73	0.71	0.71	0.63	-6.21%	-3.34%	-11.47%
长信金利	1.04	0.72	-	-	-9.03%	-3.65%	-15.80%
海通股票	0.80	0.74	-	-	-7.81%	-4.00%	-11.68%
景顺鼎益	0.75	0.77	0.70	0.64	-7.95%	-3.26%	-9.60%
诺安股票	0.71	0.78	-	-	-7.97%	-3.90%	-12.76%
宝盈沿海	0.77	0.80	0.70	0.63	-6.45%	-3.72%	-13.69%
易方达成长	0.88	0.81	0.81	0.74	-8.61%	-3.76%	-12.13%
融通景气	0.93	0.81	0.83	0.75	-8.08%	-4.58%	-13.59%
南方高增	0.80	0.81	-	-	-9.16%	-1.85%	-9.90%
融通深100	0.98	0.83	0.95	0.85	-8.97%	-4.64%	-14.91%
长信精选	0.81	0.83	0.76	0.68	-6.80%	-3.34%	-12.90%
长城久泰	0.88	0.84	0.88	0.80	-7.96%	-4.53%	-14.38%
华安MSCI	0.87	0.84	0.84	0.74	-8.72%	-4.51%	-13.54%
博时裕富	0.76	0.84	0.78	0.77	-8.75%	-4.17%	-12.43%
50ETF	0.77	0.84	0.77	0.75	-9.45%	-4.09%	-10.90%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





续表

基金名称	近一年 Beta 系数	近一年负 Beta 系数	近两年 Beta 系数	近两年负 Beta 系数	2007－2－27	2007－4－19	2007－6－4
易方达 50	0.77	0.85	0.76	0.74	－9.22%	－4.31%	－9.95%
融通巨潮	0.83	0.85	–	–	－9.50%	－4.43%	－11.47%
万家 180	0.82	0.85	0.79	0.75	－8.94%	－4.32%	－12.84%
易方达策略	0.97	0.86	0.88	0.81	－8.64%	－3.66%	－12.04%
宝盈鸿利	0.72	0.89	0.73	0.69	－5.45%	－3.90%	－11.91%
南方积配	0.82	0.89	0.77	0.78	－8.81%	－3.90%	－9.02%
180ETF	0.87	0.90	–	–	－9.32%	－4.53%	－14.02%
德盛精选	0.81	0.91	–	–	－7.71%	－5.24%	－16.25%
深 100ETF	0.99	0.91	–	–	－9.17%	－4.89%	－15.49%
大成 300	0.88	0.91	–	–	－8.56%	－4.10%	－15.19%
广发小盘	0.89	0.93	0.88	0.88	－8.81%	－4.11%	－17.71%
巨田基础	0.85	0.99	0.79	0.76	－7.64%	－3.03%	－18.55%
嘉实 300	0.97	1.02	–	–	－8.77%	－4.51%	－15.15%
上证指数	1.00	1.00	1.00	1.00	－8.84%	－4.52%	－15.33%

附注：直线下划线为跌幅最大的 5 名，波浪下划线为跌幅最小的 5 名

表 6－5　　配置混合型基金抗跌排行榜（截至 2007 年 6 月 4 日）

基金名称	近一年 Beta 系数	近一年负 Beta 系数	近两年 Beta 系数	近两年负 Beta 系数	2007－2－27	2007－4－19	2007－5－30
盛利配置	0.34	0.12	0.29	0.15	－3.82%	－1.54%	－4.09%
荷银预算	0.37	0.24	0.36	0.24	－4.37%	－2.34%	－7.74%
中国精选	0.54	0.29	0.56	0.31	－5.98%	－4.10%	－8.65%
华夏回报	0.72	0.39	0.71	0.55	－6.93%	－2.89%	－8.64%
上投双息	0.63	0.39	–	–	－7.05%	－3.77%	－8.27%
德盛小盘	0.72	0.40	0.66	0.46	－7.70%	－2.88%	－7.48%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

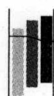
基金名称	近一年 Beta 系数	近一年负 Beta 系数	近两年 Beta 系数	近两年负 Beta 系数	2007－2－27	2007－4－19	2007－5－30
宝康配置	0.52	0.43	0.57	0.47	－5.75%	－3.30%	－9.80%
国海收益	0.41	0.48	–	–	－5.13%	－2.64%	－8.20%
德盛安心	0.50	0.50	–	–	－6.57%	－2.76%	－5.37%
中信配置	0.64	0.51	0.63	0.50	－6.95%	－3.86%	－9.95%
嘉实服务	0.68	0.52	0.69	0.48	－8.20%	－3.85%	－10.17%
国投景气	0.69	0.53	0.65	0.55	－7.35%	－3.60%	－9.18%
景顺平衡	0.64	0.54	0.58	0.48	－7.42%	－2.76%	－5.95%
华夏红利	0.82	0.54	–	–	－7.68%	－4.15%	－13.12%
招商平衡	0.55	0.55	0.53	0.47	－4.93%	－2.52%	－8.27%
海富通收益	0.67	0.56	0.62	0.51	－7.30%	－3.98%	－11.21%
中海红利	0.72	0.64	–	–	－8.19%	－3.07%	－12.40%
天弘精选	0.72	0.65	–	–	－8.44%	－3.33%	－12.35%
天治增长	0.79	0.66	0.66	0.59	－6.67%	－2.26%	－14.06%
银河银泰	0.85	0.75	0.77	0.71	－8.90%	－3.87%	－12.44%
世纪分红	0.87	0.83	–	–	－7.38%	－4.22%	－15.76%
东方龙	0.89	0.84	0.79	0.79	－8.90%	－4.68%	－17.23%
上证指数	1.00	1.00	1.00	1.00	－8.84%	－4.52%	－15.33%

附注：直线下划线为跌幅最大的5名，波浪下划线为跌幅最小的5名

表6－6　　　　偏股混合型基金抗跌排行榜（截至2007年6月4日）

基金名称	近一年 Beta 系数	近一年负 Beta 系数	近两年 Beta 系数	近两年负 Beta 系数	2007－2－27	2007－4－19	2007－5－30
嘉实成长	0.43	0.32	0.53	0.32	－3.87%	－3.09%	－6.80%
盛利精选	0.66	0.38	0.64	0.46	－6.97%	－3.67%	－7.74%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





续表

基金名称	近一年Beta系数	近一年负Beta系数	近两年Beta系数	近两年负Beta系数	2007-2-27	2007-4-19	2007-5-30
信诚四季红	0.68	0.43	-	-	-6.64%	-3.72%	-9.55%
荷银效率	0.61	0.44	-	-	-7.06%	-3.40%	-8.15%
嘉实增长	0.66	0.47	0.66	0.53	-7.08%	-3.39%	-7.88%
嘉实稳健	0.60	0.47	0.61	0.48	-6.85%	-3.13%	-5.98%
广发稳健	0.66	0.47	0.67	0.53	-7.81%	-4.62%	-7.97%
富国动态	0.59	0.50	0.58	0.57	-6.43%	-0.46%	-5.31%
富国天瑞	0.63	0.51	0.66	0.55	-8.18%	-5.04%	-9.44%
银华优势	0.66	0.52	0.62	0.58	-6.88%	-3.61%	-5.86%
长盛成长	0.58	0.52	0.59	0.57	-5.90%	-2.92%	-11.33%
银河稳健	0.84	0.56	0.82	0.58	-7.98%	-3.75%	-11.61%
富国天惠	0.68	0.56	-	-	-9.46%	-3.93%	-7.92%
招商先锋	0.63	0.57	0.66	0.49	-7.20%	-3.51%	-10.01%
华夏精选	0.88	0.58	0.84	0.57	-7.14%	-4.24%	-12.63%
添富优势	0.82	0.60	-	-	-8.62%	-3.92%	-9.74%
兴业趋势	0.78	0.61	-	-	-7.99%	-3.93%	-6.35%
中海成长	0.76	0.62	0.77	0.60	-8.15%	-4.46%	-12.67%
诺安平衡	0.68	0.62	0.66	0.53	-7.62%	-3.46%	-9.02%
易方达增长	0.60	0.64	0.58	0.61	-6.66%	-3.01%	-10.43%
天治优选	0.87	0.64	0.78	0.64	-8.74%	-2.41%	-16.71%
东方精选	0.81	0.67	-	-	-7.44%	-3.67%	-12.42%
鹏华50	0.72	0.67	0.71	0.67	-6.74%	-3.93%	-14.44%
长城平衡	0.60	0.69	0.62	0.61	-6.13%	-3.40%	-9.37%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金名称	近一年 Beta 系数	近一年负 Beta 系数	近两年 Beta 系数	近两年负 Beta 系数	2007－2－27	2007－4－19	2007－5－30
嘉禾精选	0.79	0.73	0.75	0.61	－8.93%	－2.15%	－12.16%
德盛稳健	0.76	0.74	0.68	0.66	－6.95%	－3.78%	－10.85%
新蓝筹	0.82	0.74	0.76	0.70	－7.51%	－3.79%	－10.93%
泰信策略	0.86	0.75	0.86	0.72	－7.58%	－2.43%	－13.72%
大成精选	0.93	0.75	0.89	0.73	－9.31%	－4.45%	－11.31%
大成稳健	0.88	0.78	0.79	0.73	－8.71%	－3.72%	－10.55%
上投优势	0.96	0.87	0.91	0.86	－8.21%	－4.56%	－14.35%
长盛精选	0.79	0.87	0.74	0.79	－6.55%	－1.59%	－13.56%
华富优选	0.95	0.90	0.91	0.88	－8.22%	－4.18%	－16.38%
巨田资源	0.94	0.91	－	－	－9.65%	－3.88%	－15.24%
国泰回报	0.82	0.94	0.75	0.79	－8.51%	－3.34%	－14.47%
上证指数	1.00	1.00	1.00	1.00	－8.84%	－4.52%	－15.33%

附注：直线下划线为跌幅最大的5名，波浪下划线为跌幅最小的5名

表6－7　　转债混合型基金抗跌排行榜（截至2007年6月4日）

基金名称	近一年 Beta 系数	近一年负 Beta 系数	近两年 Beta 系数	近两年负 Beta 系数	2007－2－27	2007－4－19	2007－5－30
华安配置	0.69	0.49	0.67	0.53	－7.45%	－3.52%	－8.72%
兴业可转债	0.52	0.53	0.49	0.43	－6.24%	－1.77%	－7.52%
上证指数	1.00	1.00	1.00	1.00	－8.84%	－4.52%	－15.33%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

144. 哪些投基的“花言巧语”不可信?

很多人在购买基金时，都是冲着基金能赚钱而来的，很少有人真正花时间做些研究，大多是听了周围人或“理财专员”的强力推荐后，就冲动地购买了，过了一段时间，发现和自己想象的完全不同，于是后悔莫及。想去质疑理财专员，可人家一开始就提出了“慎重入市，风险自担”！明明是一片大好形势，怎么我一上来这刀光剑影、凶相毕露的提示就显灵了呢。

市场上有一千只基金，就有一千句基金的销售话术，到底是哪些花言巧语在误导投资者呢?

中国证监会基金部2007年年初起草了《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》,《意见》规定，基金销售宣传推介活动应当遵循诚实信用原则，不得有欺诈、误导投资人的行为。在销售过程中，要关注投资人的风险承受能力和基金产品风险收益特征的匹配性，遵循销售适用性原则，在同时销售多只基金时，不得有歧视性宣传推介活动和销售政策。故而，在基金市场上要善于辨别真伪，不能被基金销售推广者的花言巧语所蒙蔽。

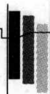
（1）花言巧语之“新基金便宜实惠”。

新基金一元一份，便宜！未来更容易上涨，在老基金被大量赎回消息不断传来的同时，新基金却是一发一个准，甚至还到了要“抢购”的地步。

【基金专家解密】不少投资者喜欢购买新发的基金，主要是新发基金在认购期的宣传力度很大，容易给投资者带来视觉和听觉上的冲击，加上银行、券商等基金代销网点的主动性推销，致使投资者在看待新基金和老基金的关系上有所偏颇。其实，从理财的角度看，新基金和老基金本质上并没有差异，完全是同质性的产品。首先，新基金并不能像新股票一样在上市后大涨甚至一日翻番，新基金募集完成后需要在规定期限内建仓，买入股票、债券等，它们的未来是涨是跌完全取决于这些股票的走势，老基金也一样。其次，老基金更容易判断和优选，我们买基金产品，就是希望基金净值能够上涨，而且涨得比别的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





基金要多一些。老基金由于面世已久，以往的业绩能体现管理人的投资管理能力和风险控制能力，投资者更容易根据它的历史记录来判断其发展趋势。

（2）花言巧语之“这只基金净值太高，上涨空间已不大”。

患有基金“恐高症”的基民不在少数，认为那些净值已经涨到2、3块钱的基金实在太贵，已经没有什么上涨空间了，而净值低的基金不但划算，而且安全，不会往下掉多少，价格越便宜风险就越低，买到更多份额能赚更多钱。

【基金专家解密】只要基金成长性好，净值高低没什么区别。不同基金，就像不同的股票一样，不能仅凭价格来决定买卖，永远都不能买价格最低的股票。为什么基金的价格会有差异？由于开放式基金的申购、赎回价格主要由基金净值决定，影响基金净值高低的因素主要有三个：一是基金运作时间的长短，二是基金的投资运作水平，即基金净值的增长率，三是该基金是否近期有分拆或分红导致净值降低。净值高低不是选择基金的标准，净值只决定你买到多少份额，只要挑到一只有发展前途的就可以，净值不能代表什么，对投资没有太多的参考价值。

（3）花言巧语之“这只基金分红多”。

分红多，证明基金经理的投资实力强，基金业绩成长好，能使投资者获得更多的实惠和回报。

【基金专家解密】分红与基金本身没有任何关系，分红只是营销手段，如果投资者认同这支基金，分红或不分红没有关系。很多基金投资者把分红当作获取收益的唯一途径，实际上分红也不是额外的收益，也是从基金净值里出，分红后基金的单位净值会下降，基金的累积净值不会改变。基金的累积净值才能真正反映基金的管理水平，同期成立的同类型基金累计净值越高管理水平越高。采用连续分红策略的基金公司容易遭遇到大规模的赎回，引人注目的是，基金分红比例和赎回比例之间还存在一定的负相关关系，即分红越多，赎回规模越大。很快基金就认识到，分红只是一个结果，不断增长的投资人在享有了一次分红之后，是否能相信还会有下一次分红很成问题。看来，吸引和稳定投资人还需要进一步说明自己在遴选投资品种方面的过人之处。

（4）花言巧语之“这只基金追求‘绝对报酬’”。

持保守态度买基金的投资者，更希望保护资产免于亏损，致使理财专员摒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弃以往追求“相当绩效”的客观评论，改“绝对报酬”为基金销售的目标。

【基金专家解密】以往在股市走多头时，投资人对基金的最大期待就是打败大盘指数，绩效优于大盘，这代表经理人的操作能力值得肯定，可以为投资人带来比市场平均水平更好的报酬率。但是当大盘走向空头时，如2000年的全球股市大跌，基金绩效虽战胜大盘指数，却仍是负报酬，对投资者而言，是赢了指数、赔了钞票。面对这样的窘境，投资者更希望基金能给他们带来“绝对报酬”，但投资于追求绝对报酬的基金，就真的可以让投资者赚到钱吗？其实没有那么容易，因为在国外，所谓追求绝对报酬的基金，通常是指避险型基金。这类基金可以用放空投资标的、运用财务杠杆及买卖衍生性金融商品等非传统的技术及工具，以规避风险并增加收益，较不受市场风险的影响，故容易达成绝对报酬的目标。但国内的基金由于在投资标的和工具上受限较多，加上操作广度又不如海外的避险基金，因此不存在所谓真正意义上的追求“绝对报酬”的基金。

（5）花言巧语之“买股票型基金赚得最多”。

身边的人全年买股票基金的都赚了，基金的风险不大，基金经理在给我们的投资控制风险。

【基金专家解密】股票型基金因为大部分投资股票，特别是在股市单边上扬的行情里，仓位越高越可能获得高回报。但在分享股票市场成长的成果时，同时也在分担着股票市场的巨大风险。基金虽然是由专业人士操盘，但在目前市场状况下，任何专业人士也难以完全避免股票市场机制不完善所带来的系统性风险。在目前我国资本市场主要还是依靠政策调控，股市受政策影响严重的情况下，政府任何一个相关政策的出台，都会引起市场的剧烈波动，给投资带来风险，这也是基金经理所无法掌控的。在股市下跌的过程中，股票型基金的风险也是最高的，前几年股票型基金亏损20%的也不在少数。在做出投资决策之前，都需要想清楚自己的投资目标、投资周期和风险承受能力，看看自己是否适合购买股票型基金。股票型基金不适合做短期投资，如果投资者的资金在几个月后就要收回作他用，而期间市场波动使得基金净值下跌，那么投资者则没有足够长的时间来等待净值回升而被迫赎回实现了亏损。对于一些重本金轻收益的风险厌恶型投资者，保本基金和债券基金未必不是最好的选择，货币基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金和短债基金是很好的现金管理工具。

（6）花言巧语之“保本基金一定保本”。

买保本基金，肯定只赚不赔。

【基金专家解密】保本基金吸引了很多保守型的投资人，这种产品的设计方式，是保留投资人的本金，将本金所衍生的利息拿去操作。保本基金保本是有条件的，它们都有期限限制，一般期限是 3 年。这就意味着在投资期限内，投资者的这部分保本资金不能随便流动，如果提前赎回，只能按净值赎回，再支付手续费，可能就不能保本。而且，保本基金只有在认购期或者在新的一个保本周期开始前的集中申购期内购买的份额并且要持有到一个保本周期结束才能保本。“保本”性质在一定程度上限制了基金收益的上升空间。保本基金的投资通常分为保本资产和收益资产两部分，为实现到期日保证金额的保本资产部分会采取“消极投资”，通常投资于零息债券等政府债券、信用等级较高的债券或大额定期存单。收益资产部分则进行“积极投资”，投向股票或期权、期货等金融衍生工具。因为保本基金中债券的比例较高，其收益上升空间有一定限制。保本资产部分越大，积极投资部分比重越小，额外收益的空间也越小。最后，投资保本基金要看保证人信用，保本基金都引入了相关单位作为基金到期承诺保本的保证人，而这些单位就成为投资者保障的信心之一。

（7）花言巧语之“平衡型基金绩效最稳健”。

货币基金保本但赚的少，股票基金风险大，平衡型基金最稳健。

【基金专家解密】以往国内的基金投资人几乎只分为两种，一类是积极型投资人，专门投资高风险、高回报的股票型基金；另一群则是极端保守的投资人，只投资相当于定存的货币、短债基金。但随着投资理财、科学理财的观念深入人心，平衡型基金越来越被老百姓看好，它的波动率低于股票基金，但报酬率却高于货币型基金，这样的回报打动了许多不能承受风险也不甘低回报的投资人。然而很多人误认为只要是平衡型基金就等同于稳健的绩效，事实上，平衡型基金持股比重的弹性相当大，依各基金契约的规定而不同。目前大多数平衡型基金的持股比重范围为三成至七成，有些基金的持股水平长期为七成左右，几乎和股票型基金的仓位相去不远，波动率也相当高，从报酬和风险表现来看，其实属于积极型操作。因此投资人还是要定期视察平衡型基金的持股比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重，才能确定手中的平衡型基金是否真的属于稳健型。

（8）花言巧语之“选时很重要，而且要定期调整”。

投资基金也要跟着市场走，关注单位净值的变化，低买高卖做价差，定期做调整，争取收益最大化。

【基金专家解密】很多理财专员把基金当作股票一样，建议客户用市场时机投资法，甚至运用技术分析等方式去买卖基金，其实，有时理财专员是为了赚取投资人在买卖之间的手续费，才让客户不断调整转换。一只基金买进卖出手续费合计就是4%左右，交易成本不低，过度操作直接吞噬了你的利润。部分投资者是想做价差，低买高卖，理论上这样做能让收益最大化。但谁能做到每次买在最低，卖到最高，我们普通投资者往往是卖了基金后发现基金又创出了新高；赶紧追进去发现基金又跌了。买基金不要要求基金短期就有很好的表现，基金是分散投资，其下跌速度会较股票慢，其上涨也是稳步上升的。买进一只基金后，投资者不必天天关注净值变化，让基金经理们去为投资者打理资产好了，买基金就是买个省心。投资者买的基金短期内表现不及其他基金，也不要急于脱手更换。

（9）花言巧语之“这只基金排名很靠前”。

对投资基金还不知道如何下手的投资者，看基金的排行榜，排名靠前的基金值得信赖。

【基金专家解密】首先，每个基金都有自己风险收益特征，排名靠前基金所获得高收益可能对应的是高风险，也就是其回报不确定性会特别高，对于风险规避型的投资者而言，收益最高的基金未必是最适合他的基金。其次，当一个基金挤进排行榜前列时，其所投资的股票债券可能早已涨了一大段，在这个时点进去，自己不但不能享受到这些资产增值的收益，净值损失的可能比较大。最后，由于目前国内基金排行榜分类比较粗略，而基金产品发展却相对迅速，导致一些不同类基金被放在同一类内比较，自然缺乏可比性，对投资者有一定的误导。

（10）花言巧语之“多数基金是可以跑赢大盘的”。

买基金，就是找专家帮投资者理财，要充分相信基金经理的投资水平，多数基金是可以跑赢大盘指数的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【基金专家解密】基金经理的投资判断能力无疑会远远高出普通的投资者。但在全球的投资机构中，90%的机构跑不赢大盘，这个结果可能会让你吃惊，统计数据显示，去年全年上证综指涨幅达到130%，同期净值增长超过这一数字的基金只有19只，仅占168只偏股型基金（成立一年以上）的11.3%。所有股票型基金的年平均收益率为109.83%，远远低于指数涨幅。数据能说明一切，在股市上，能一直赚到钱的，永远是少之又少的那一部分人。

（11）花言巧语之“不能都放在一个篮子里”。

鸡蛋必须放在不同的篮子的主要目的是，使投资者的投资分布在彼此相关性低的资产类别上，以减少总体受益所面临的风险。

【基金专家解密】此话不假。但是过于分散的投资会造成持有基金数目太多，会使投资者眼花缭乱、不知所措，整体收益不怎么样，管理基金的时间和费用成本倒大大提高了。如果两只基金在风格、业绩等方面都相似，不妨选择费用较低的那一只。巴菲特认为，在时间和资源有限的情况下，决策次数少的成功率自然比投资决策多的要高。“股神”尚且认为自己由于自身精力和知识的局限，很难对很多的投资对象有专业深入的研究，更何况是普通投资者呢？其实，理财投资应该是在相对分散的基础上适度集中，针对每项投资目标，应选择3～4只业绩稳定的基金构成核心组合，其资产可以占到你整个组合的70%～80%。核心组合外的非核心投资可增加投资者组合的收益，但同时也会给投资者的投资带来较大的风险。

145. 买基金应注意哪些细节？

“无中生有”，现在人们多用它的字面意思，形容胡说八道、凭空捏造，但从兵法的原意来看，“无中生有”指的是先假后真、先虚后实，趁敌人迷惑不解之机，迅速变虚为实、变假为真，总之，无中必须生有。在基金投资中，如果我们注意一些细节，同样可以起到“无中生有”的效果，在不经意间提高自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的收益。

（1）看好基金，尽早出手。

同样一只基金，发行时认购和跳出封闭期之后申购，费率是不一样的，基金公司为了追求首发量，规定的认购费率一般低于申购费率。比如认购5万元某基金的费率为1%，封闭期结束后的申购费率则为1.8%，二者相差0.8%。如果单从节省手续费的角度考虑，看好某一只基金，应尽量选择在发行时认购。

（2）后端申购，长线持有。

正如前面所述，买基金会分前端和后端两种收费模式，投资者在购买开放式基金时就支付了认购费或者申购费的付费方式叫前端收费；在购买开放式基金时，不支付任何手续费，而在申请赎回基金份额时补交费用的方式就叫后端收费。在后端收费模式下，认购费用不在认购基金时扣除，投资者的所有投资将全部转换为基金份额，投资者投入的每一分钱都立即参与赚钱；而且，后端费用一般来说会随着持有基金时间的延长而减少，一定时期（通常4到5年）后可以免去申购费，相当于零成本买基金。

（3）红利投资，滚动生利。

基金投资者可以选择两种分红方式，一种是现金红利，另一种是红利再投资，红利再投资时是不收取申购费的，红利部分将按照红利派现日的每单位基金净值转化为基金份额，增加到投资人账户中。这种方式不但能节省再投资的申购费用，还可以发挥"鸡生蛋，蛋又生鸡"的复利效应，从而提高基金投资的实际收益。当然，打算选择红利再投资的投资者需要注意，您在买基金时一定要注意主动选择红利分配方式，因为根据基金法规的规定，如果投资者不做选择，默认的分红方式就是现金分红。

（4）网上购买，省时省力。

现在各大银行、基金公司都推出了"网上基金"业务，因为通过网上的渠道进行的交易实际上不用投入太多的人力物力，因此网上基金交易有一定的优惠。节省费用还是其次，最关键的是网上购买基金可以节省大量的时间，对于生活节奏快的现代人来说，节省时间不也相当于节省了金钱？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

146. 阅读基金季报、年报有哪些关键点？

每一个季度、年度过后，所有的基金都会公布其在上一个季度、年度的报告。对于普通投资者来说，基金的定期报告可以使我们对所持有基金的状态进行简单的判断与分析，更好地跟踪自己基金的运行情况。但是在阅读这些相对专业的报告时，需要把握一些关键部分，眼光需要犀利一些，关注不容易被发现的问题。

（1）阅读基金季报的关键点。

①基金的份额变化情况。

基金季报会披露“期末基金份额总额”的数据。基金规模过大或者规模过小，对基金的投资组合流动性、投资风格、投资难度等都会存在不利影响，就像人太胖或太瘦都不健康一样，百亿以上的“航母”、或者 2 亿左右的“微型基金”，都值得我们警惕。同时，我们还应关注“基金份额变化”。这个数据显示的是基金份额在此季度内变化的情况，包括申购的份额和赎回的份额。大规模的申购与赎回肯定都会使基金经理由于资金的压力而调整基金仓位，影响投资回报。

②基金的仓位变化。

看基金季报还要注意基金的仓位变化，因为基金仓位的变化直接反映出基金经理们对下一季度行情的看法。一般而言，基金仓位越重或加仓幅度越大，越意味着基金经理对短期行情很乐观。反之，如果基金仓位较轻或减仓幅度较大，就意味着基金经理对短期行情不乐观。比如，2005 年底，在市场仍然低迷的状态下，基金整体而言却是在小幅增仓，显示基金在当时的估值水平上对 A 股市场充满了信心，这其实也提供给了普通投资人一个判断市场趋势的线索。

要注意的是，如果投资者所持有基金的仓位比同类型基金的仓位偏离很多，要警惕基金经理的投资风格是否过于“特立独行”，如果仓位明显高出其他同类型基金仓位很多，说明这只基金是在用高风险博取高收益，非常激进。相反，如果有的基金的仓位只是同类型基金的平均水平，投资回报率却排名靠前，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也在一定程度上反映出该基金的较高投资管理能力。

③基金的投资组合状况。

基金季报中还会披露“十大重仓股明细”，这也是考察基金投资风格和选股思路的重要依据。从重仓个股的行业和特征可以看出基金经理的偏好，比如某只基金的前十大重仓股大多是大盘蓝筹股，那可以基本判定这只基金的投资风格趋于稳健。另外，我们还可以通过“持股集中度”，即十大重仓股持有市值占基金股票投资市值的比例，来看基金投资的分散度。如果持股集中度比较高，十大重仓股就集中了基金一半以上的资产，说明基金经理偏好集中投资，这也是投资风格相对比较激进的一种表现。最后，还可以看基金的“持股延续性”：根据基金本季度公布的十大重仓股名单与上季度十大重仓股名单比较，相同的股票数量越多，说明持股延续性比较高，基金调仓频率低；相反，如果十大重仓股每一季都是新面孔，说明基金的调仓比较频繁，基金经理相对比较偏好短线操作。

当然，需要提醒的是，读基金的季报不能光看披露的数据，毕竟季报中的数据只截止到上个季度的最后一天，公告时间与投资组合时间本来就存在 20 天左右的时间差。就在这 20 天内，说不定基金经理早已经“暗渡陈仓”，盲目追捧基金经理的重仓股就会变成一个“美丽的陷阱”。最重要的，还是从基金季报中读懂基金经理选择个股的思路和投资风格，以及基金经理对未来市场的看法。

（2）阅读基金年报的四个重点。

说完基金季报，再来关注一下基金年报。已经全部披露完毕的证券投资基金 2006 年年报，把基金取得有史以来最大一次丰收的好消息带给了投资者。面对这样一份翔实的答卷，一般的中小投资者如何从中获取自己所需要的信息呢？基金专家认为，投资者应该将重点关注放在业绩回顾、财务会计报告、基金投资组合等方面。

①对基金业绩的回顾。

当前国内基金的年报中，主要财务指标披露了基金的净收益、可供分配收益、资产净值、净值增长率等业绩数据，并与上一期间的数据进行比较。

其中，净值表现还与相应的业绩基准进行比较，并从不同期限长短来体现，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如3个月、6个月、1年、3年和5年。

基金专家认为，如果基金资产净值相比较前期发生的变化巨大，投资人也应当关注，毕竟资产规模过大可能对基金的投资策略、风格以至业绩会有所影响，尤其是许多小规模开放式基金在2006年通过营销策略变身为大规模基金。

②基金经理报告。

基金经理报告是投资者判断基金投资风格与自身投资需求的契合度的重要依据。

好的基金经理报告不仅会详尽讨论行业分布和个股选择的原因，还解释影响基金业绩的有利条件与不利阻碍；在业绩不尽如人意时，不应回避做出的错误投资决策，应向投资者阐述原因，让投资者了解个中问题。

基金经理报告中也会有对下一年度的展望，从中可大体窥见基金经理未来一年的策略和思路。

③财务会计报告。

基金的财务会计报告包括资产负债表、经营业绩表和净值变动表。投资者应留意基金经营业绩表中费用项目下的基金管理人报酬、基金托管费等基金费用支出。

在财务会计报告附注中，投资者可了解重大关联方关系及关联交易和流通受限制不能自由转让的基金资产等。

④基金投资组合。

基金投资组合说明基金在期末时点上投资于股票、债券和现金等资产的比例，还披露了股票投资的行业分布。投资者可以从基金持有股票明细中了解基金大量持有哪些股票。

管理人报告中的内部监察报告、重要事项提示部分也是投资人需要关注的。此外，基金持有人户数和相应的份额可以帮助投资人了解基金的持有人结构，究竟是以机构为主还是以个人为主；封闭式基金还披露前十大持有人的名单。

（3）轻松掌握基金绩效指标。

衡量一只基金的表现没有那么简单，仅仅看净值增长的绝对数字是不够的。作为解读基金季报、年报的辅助，掌握一些基金绩效指标也是极为有用的。

有些可以帮我们客观衡量基金表现的绩效指标，虽然听起来有点专业且艰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涩难懂。但投资终归不是一件小事情，花点力气去弄懂这些指标会使投资者投基之路更加神清气爽。

①基准指数。

基金都有自己的业绩比较标准。这一项指标告诉我们，基金打败自己参照物的能力，大于零时，数字越大，能力越强。

②基金类别。

跟自己的参照物比较还不算，基金还要跟同类作横向比较。所以这个数据告诉我们，基金在某段时间表现高于或者低于同类基金的平均回报。

③最差季度回报。

这个数据其实是提醒我们该基金的下行风险有多大，在历史上它表现最差的时候曾经到过什么地步。上投阿尔法成为唯一一只在季度回报中没有亏损过的基金，很大程度则是在于它比较生逢其时，成立于 2005 年 10 月，大盘正好开始长牛之旅。富国天益和中国优势确实值得表扬一下，分别成立于 2004 年 6 月和 9 月，尽管大盘曾经很低迷，但它们状况最糟糕的季度也就亏了不到 1%。

④标准差。

标准差反映了基金总回报率的波动幅度，数值越大，表明波动越厉害。嘉实增长这一指标就显示了其平稳的特点，相对而言，其净值表现会比较少出现“过山车”的状况。

⑤夏普比率。

如果打算长期持有，自然是回报越高越好，标准差越小越好。而夏普比率某种意义上就是把这两个指标揉合在了一起，所以重要程度不言而喻。

夏普指标是基金绩效评价中应用最为广泛的一个指标。它代表了调整风险之后的收益情况，就是无风险的超额收益，数值越大，表明基金的收益越好。在基金市场中，华夏大盘精选和阿尔法的表现就值得赞一个，在同等风险下，它们比同类基金收益做得要好。值得一提的是，要是哪只基金该指标小于零，投资者就要敲起警钟了。

⑥阿尔法系数（α）。

简单地讲，这个指标表示基金绝对回报和预期回报之间的差距。自然是以正值为佳，代表实际的回报比理论上更高，而且数值越大越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑦贝塔系数（β）。

这是一个相对指标，β越高，意味着基金相对于业绩基准的波动性越大。β大于1，则基金的波动性大于业绩评价基准的波动性。以实例分析，假如嘉实增长的β为1.15，则意味着基准市场上涨10%，基金上涨11.5%。

⑧R平方。

这个指标用得并不算多，主要是反映业绩基准的变动对基金表现的影响，数值越大，表明指标值越准确。如果该指标等于100，表示基金回报的变动完全归功于业绩基准的变动。

这里有一些指标相对而言比较生涩一些，但是通过我们的深入认识之后，这些指标都将有助于我们科学一点地衡量收益和风险，找到更为贴近自身偏好的基金品种。

147. 怎样准确评价基金的表现？

“为什么大盘指数在飞涨，我的基金净值却原地踏步呢？”面对2006年下半年热火朝天的行情，买了中小板ETF的小杨怨声载道。“这基金怎么就是扶不起的阿斗呀！”

杨老伯就比小杨心情愉快，他买的一只股票基金跟着股指坐上攀升的云梯，每天净值以近1%的速度增长，心里乐开了花。

“你看，还是我买的基金好多了。”

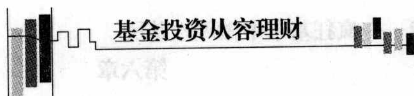
真是如此吗？

这里向大家推荐几套准确评价基金表现的重要心法，投资者可以运用这些方法对持有基金进行客观评价。

（1）心法之“道不同不相为谋”。

水果和面包是没有可比性的。最简单的情况是，至少股票型基金、平衡型基金、债券型基金和货币市场基金之间不能简单横向比较，否则牛市中，你永

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



远都会为债券基金和货币基金表现迟钝而火气冲天。

即便都是水果，拿苹果和梨也不好作比较。因为基金投资目标和范围的限定不同，很大程度会决定基金在一段时间的表现。

特定性很强的还有行业基金。其投资范围限定在某些行业中，这对于投资者的意义在于，当你看好某个行业，但是没有时间和精力去仔细研究这个行业内的具体公司时，那就可以直接购买行业基金。不过严格来讲，A 股市场的行业基金还是给它所投资的“行业”划了一个不算很小的圈子。不像美国非常细分，可以有稀有金属基金、日用消费品基金等。

一般来说大家都是通过历史业绩来寻找一些好基金的痕迹，但对于上述特定投资的基金就行不通了。因为市场轮动的特点，说不定过往表现不好的基金在你投资之后就时来运转。

（2）心法之“不要仅仅拿大盘表现作参照”。

事实上，一个基金做得好不好，更多要看它打败比较基准的能力，而不是仅仅拿大盘作参照。

对于很多人来说，接受业绩比较基准，从而接受基金业绩的相对表现，是一件挺困难的事。当你买的基金跌破面值，甚至滑落到 0.9 元以下的时候，基金报告里却偏说该基金“跑赢了比较基准，战胜了市场”，是不是让人感到酸溜溜的？“比较基准”是用来评价投资组合回报的指标。如果你买的基金是以上证指数作为比较基准的话，投资运作一段时间后，将基金实际回报和上证指数的涨幅作比较，可以评估基金管理人的表现。当然也有很多基金会采用一些我们非常陌生的指数作为参照，比如新华富时中国 A600 指数、中信 300 指数等等。

通过业绩比较基准更能方便投资者为一只基金准确定位。比如申万巴黎强化配置基金，虽然被划分到平衡型基金当中，但是它的策略是绝对回报，所以比较基准是一年期定期存款利率。这一条，其实已经表明它的风险回报都会跟保本基金差不多，只适合风险偏好很低的投资者，把它跟一般的平衡型基金比较就会有问题。

（3）心法之“对只做短跑冠军者，敬而远之”。

关注基金过去的表现没有问题，但是如果考察业绩的时间短到只有半年或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者几个月，这样的评价就会失去公允。这在彼得·林奇[①]看来，根据排行榜上最近一年或最近半年表现最好的基金来投资，"特别愚蠢"，因为这些基金的管理人，通常将大部分资金冒险投资于一种行业或一种热门类型的公司，并且取得了成功。而在下一年度，若这个基金管理人不是那么幸运，则可能会排到排行榜的最后。

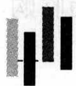
这实际上告诉我们一个不争的事实，即基金业中的短跑冠军未必是长跑冠军。尤其是那些只能做短跑冠军者，长期下来的表现却排在很后面，这就说明其净值的上下起伏非常大，对于这样的"冠军"，还是不要投资为好。

投资者评价一只基金，关键还是要看它业绩表现的稳定性和持续性，基金专家建议大家把评价一只基金表现的时间周期尽可能拉长到三年以上。

（4）心法之"它的风险你应该看得到"。

基金比较不能光看收益，还必须将基金的回报率与风险程度进行综合考察。对于那些在震荡行情中天天都有钱赚的基金，很可能基金管理人喜欢短线交易，投资者在享受净值上涨时也要认识到它的风险。

有些风险是看得到的，比如市场的系统性风险、基金经理过往运作水平参差不齐等。但有些风险，比如基金偏离了合同规定的投资范围；ST 股票或者 * ST 股票有时也会进入基金经理的重仓中；净值波动很大，显示基金管理人喜欢追逐热点……这些我们难以把握的风险最好是远离。



148. 怎样规避投资基金的风险?

好业绩是好基金评判的标准，但并不代表投资者购买到了好的基金，就可

① 彼得·林奇是美国最大投资基金麦哲伦基金经理。他从 1977 年管理麦哲伦基金以来，到 1990 年麦哲伦基金的价格提高了 20 多倍，资产由最初的 2000 万美元剧增为 90 亿美元，其曾被美国《时代》周刊誉为第一理财家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忽略面临的投资风险。基金作为一种长期投资产品，同样会遇到各种不确定的因素，而使基金投资存在一定的风险。

（1）基金购买的六大风险。

①基金未知价的风险。

基金买卖只能以前一天的基金净值做为参考。究竟以什么样的价格成交，还有赖于证券市场当天的表现。投资者购买当日，正逢证券市场上涨，投资者的购买成本将会被提高，相反，将利于降低购买成本。而投资者卖出当日，证券市场出现了下跌行情，则有可能会影响到投资收益。这就是基金独特的未知价风险。

②基金份额不稳定的风险。

基金按照募集资金的规模，制定相应的投资计划，并制定一定的中长期投资目标。其前提是基金份额能够保持相应的稳定。当基金管理人管理和运作的基金发生巨额赎回，足以影响到基金的流动性时，不得不迫使基金管理人做出降低股票仓位的决定，从而打破原有的投资组合，影响既定的投资计划，从而因被动地调整股票，而使投资者的收益受到影响，这也是基金投资者所需要正视的风险。

③基金新募集资金建仓时点位的风险。

并不是所有的基金产品，都会在证券市场的低谷建仓。在证券市场的相对高位，无论是新基金，还是老基金，都面临一定的建仓风险。在证券市场阶段性峰值时建仓，其建仓风险是显而易见的。

④价格风险。

投资者购买基金后，正值证券市场的阶段性调整行情，投资者将会面临购买基金后被套牢的风险。

⑤管理和运作风险。

基金管理和运作好坏的基础条件是需要基金管理人有严密的内控制度和风险控制流程，特别是在选择证券品种上的强大投研团队和基金经理。基金经理的频繁变动，有可能会影响到基金投资风格的变化，影响到基金的投资策略，从而导致基金业绩下滑的情况发生。

⑥市场风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管基金本身有一定的风险控制能力，但在面临证券市场的整体风险时，也是难以避免的。这就是基金为什么在运作好的情况下，也不能向投资者承诺固定收益的主要原因。

（2）投资基金怎样规避风险。

虽然投资基金有风险，但并不是说就不要去投资。既然如此，如何最大程度规避风险、达到预期收益似乎是投资者更应该考虑的问题。基金专家提出以下几点建议可供参考：

①对个人风险收益偏好有清楚了解。

了解自己是投资的第一步。包括对自己目前的经济状况，工作的稳定性、收入状况、未来几年内可能出现的大笔现金收入、支出情况，个人的年龄、健康情况等等。只有首先对个人状况有个清醒的判断和认识，才能决定是否有能力承受在未来一段时间内可能出现的投资风险。如果各方面的状况都比较好，市场短期的较大波动也不会对个人生活产生很大影响，这样的话就可以选择一些风险收益偏高的股票型基金投资；如果是相反，就要考虑以债券、货币和一些保守配置型的基金为主进行投资，也可辅助很少比例的高风险基金以提高收益。

②定期定额投资是个好方法。

没有人能保证可以永远在低点买进，在高点卖出。因此定期定额的投资方式是最适合一般投资人的投资方法。如果对于市场的长期趋势是看好的话，强制性定期定额投资可以帮助你在高点的时候少买基金份额，低点的时候多买到基金份额，长期下来，就可以使投资成本趋于市场平均水平，并获得市场长期上涨的平均收益。

在坚持定期定额的同时，最好是能够长期投资。基金的手续费都不低，而且波动比股票小，使得短线的利润并不会太高，建议定期定额最少五年，十年更好，如果能够达到二十年又更好，存得越多最后领得越多，最好是用闲钱投入并暂时忽略它的存在，等十年、二十年后再看，数字一定相当惊人。

③通过组合投资分散风险。

购买基金无非是希望赚取利润并降低风险，所以同类型的基金或者投资方向比较一致的基金最好不要重复购买，以免达不到分散风险的目的。投资者可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以根据自己的实际情况选择两到三家基金公司旗下3只左右不同风险收益的产品进行组合投资，这也是常说的“不要将鸡蛋放在同一个篮子里”。

149. 怎样进行基金定期定投?

近期，多家基金公司公告开展基金定期定额投资业务。不少投资者都很关心，基金定投同其他投资方式有什么区别？基金定投到底适合哪些人群、什么样的市场环境和应该选择哪些基金？定期定投的一般流程又是怎么样的？这里一一向大家进行论述。

（1）类似于银行的零存整取。

基金定投业务是指在一定的投资期间内，投资人以固定时间、固定金额申购某只基金产品的业务。基金管理公司接受投资人的基金定投申购业务申请后，根据投资人的要求在某一固定期限（以月为最小单位）从投资人指定的资金账户内扣划固定的申购款项，从而完成基金购买行为。比较类似于银行的零存整取方式。

与此相对应的是一次性投资，就是在某一时点一次性地购买基金的行为。应该说，这两种投资方式各有所长。一般来说，单笔投资需要一次投入较多的资金，买入时机的选择会对收益率产生较大的影响。因此，单笔投资需要对市场状况进行分析，并能承受较高的风险。而定期定额投资，因为资金是分期小量进场，价格低时，买入份额较多，价格高时，买入份额较少，可以有效降低风险，对于无暇研究市场及精确把握进场时点的投资人来说，是一种比较合适的中长期投资方式。

（2）定投适合哪些人。

定期定额投资的可取之处在于“纪律性”。投资人往往追逐基金以往的表现，在基金表现出色之后买入，在基金回报率下降的时候卖出，这其实是一种按市场时机选择的波段操作。但是定期定额投资可以避免进行这种波段操作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使投资者成为有纪律的投资人，从而避免盲目追捧热门基金可能造成的投资失误。

一般来说，基金定投比较适合风险承受能力低的工薪阶层、具有特定理财目标需要的父母（如子女教育基金、退休金计划）和刚离开学校进入社会的年轻人。

基金定投适合在波动比较大的市场中进行，在市场不断走高的情况下不宜采取定投的方式。并且，一般用来做定投的是波动比较大的股票方向基金。债券基金和货币市场基金由于波动较小，应该一次性投资。

（3）基金定投一般流程。

首先，确定理财需求计划，以及计划的时间期限，这一点很重要。

其次，评估自己的风险承受能力及投资偏好，并确定投资组合。

最后，根据个人的收入支出情况，确定每期投资的金额。

可以举一个例子，假如一对夫妇计划为其儿子建立一个教育基金，假设儿子刚上小学，投资年限为16年，已经决定投资华夏基金旗下的华夏成长证券投资基金，期望年收益率为10%，每期扣款500元，申购费率为1.8%，收费方式为前端收费，将这些信息输入华夏基金公司提供的定期定额投资计算器，可以得出到期收益为134 984.26元，期间申购总费用1 728.00元，到期本利和230 984.26元，这样一笔钱，应该可抵孩子读大学和研究生的费用。从这个例子也可以看出定期定额投资将小钱变大钱和复利效应的威力。

最后，还有一些注意事项要提醒您，与一般申购一样，基金定投申购需遵循“未知价”和“金额申购”的原则。“未知价”是指投资人办理基金定投申购业务后，以实际扣款当日的基金份额净值为基准进行计算。

基金定投并不影响正常的申购赎回，投资者在办理定投业务的同时，如果还有闲钱需要投资，完全可以继续申购。扣款日一般应设在每月的1号到28号之间，因为二月份没有29号这一天。

（4）两种退出方式。

投资人退出基金定投业务有两种方式：一种是投资人通过银行向基金管理公司主动提出退出基金定投业务申请；并经基金管理公司确认后，投资人基金定投业务计划停止。二是投资人办理基金定投业务申请后，投资人指定的扣款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账户内资金不足，且投资人未能按照约定及时补足申购资金，造成基金定投业务计划无法继续实施时，系统将记录投资人违约次数，如违约次数达到三次，系统将自动终止投资人的基金定投业务。

基金定投是一种适合中长期的投资方式，要想取得效果，必须遵守投资纪律，持之以恒，这样才能达到预定的理财目标。

(5) 选择定期定额投资方式有窍门。

定期定额投资基金的方式已经为越来越多的投资者所采用，不过，定期定额投资基金也有需要引起重视的几个方面，比如要选择合适的基金产品、掌握获利时机等。

专家介绍，定期定额投资要注意以下几点：

①设定理财目标。

每个月可以定时扣款3 000元或5 000元，净值高时买进的份额数少，净值低时买进的份额数多，这样可分散进场时间。这种“平均成本法”适合筹措退休基金或子女教育基金等。

选择有上升趋势的市场。超跌但基本面不错的市场最适合开始定期定额投资，只要看好未来长期发展，就可以考虑开始投资。

②投资期限决定投资对象。

定期定额长期投资的时间复利效果分散了股市多空、基金净值起伏的短期风险，只要能遵守长期扣款原则，选择波动幅度较大的基金其实更能提高收益，而且风险较高的基金的长期报酬率应该胜过风险较低的基金。如果理财目标是5年以上至10年、20年，不妨选择波动较大的基金，而如果是5年内的目标，还是选择绩效较平稳的基金为宜。

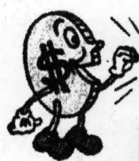
③掌握解约时机。

定期定额投资的期限也要因市场情形来决定，如果即将面临资金需求时，例如退休年龄将至，就更要开始关注市场状况，决定解约时点。

④善用部分解约，适时转换基金。

开始定期定额投资后，若临时必须解约赎回或者市场处在高点位置，而自己对后市情况不是很确定，也不必完全解约，可赎回部分份额取得资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



easy Investment

第七章

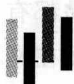
基金巧投
——简单智慧，细水长流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 买基金省钱有诀窍吗?
- 基金投资的五大禁忌是什么?
- 怎样判断一只基金的赚钱能力?
- 如何选一只绩优老基金慢慢成长?
- 认购新基金更划算吗?
- 购买基金后,应该及时做些什么?
- 开放式基金首次认购与日常认购有何不同?
- 认购后,如何知道认购是否成功?

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



150. 买基金省钱有诀窍吗？

如今，开放式基金日渐受到广大投资者的青睐，但也有一些人因为对基金公司收取不菲的申购、赎回费用难以接受。其实，投资开放式基金有很多省钱之道，掌握了这些减免手续费的窍门，你的投资顾虑可能很快就会烟消云散。

（1）后端收费比前端收费省钱。

基金发行时就收取认购费的方式叫前端收费。后端收费是指认购新基金时暂不收费，而在赎回时补交费用的发行方式。后端收费的补交费用会随着持有基金时间的延长而减少。以某基金为例，如果投资者选择前端收费，认购费率为1.0%，而选择了后端收费，只要投资者持有时间超过1年以上，赎回时补交的认购费率只有0.8%；持有3年以上认购费率只有0.4%，并且赎回费全免；如果持有期超过5年，则认购费和赎回费全免。

（2）开放式基金也能团购。

按照基金公司的规定，认购、申购数额越高，手续费越低。比如某基金申购金额低于50万元时费率为1.5%，高于500万元时费率仅为0.5%，二者相差数倍。根据这一规定，同事、朋友、网友们可以“团结”起来，使一次性购买基金的额度达到享受手续费优惠的金额便有可能节省一大笔费用。另外，目前国内出现了专门的基金团购网，办理该网站指定银行的银联卡，开通“银联通”业务，然后就可以在团购网的指导下购买相关基金，享受团购费率优惠。比如，购买“华夏宝利配置”基金，普通的申购费率是1.2%，通过团购网可以享受0.48%的优惠。

（3）认购比申购费用更低。

同样一只基金，发行时认购和出封闭期之后申购其费率是不一样的，基金公司为了追求首发量，规定的认购费率一般低于申购费率。比如认购5万元某基金的费率为1%，出封闭期后的申购费率则为1.8%，二者相差0.8%。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单从节省手续费的角度考虑，看好某一只基金，应尽量选择在发行时认购。

（4）网上买基金多快好省。

过去认购、申购开放式基金只能到证券公司或银行网点才能办理，现在工行、招行等金融机构都推出了“网上基金”业务，且银行对网上基金交易都有一定的优惠政策：从网点开立基金账户一般要缴纳一定的开户手续费，而在网上自助开立基金账户则是免费的；网上认购、申购开放式基金可以享受一定的手续费折扣，比如，通过某银行“银基通”购买开放式基金，申购费最多可以打4折。最关键的是网上购买基金可以节省大量的时间，对于现代人来说，节省时间就等于创造“金钱”。

（5）红利再投资节省申购费。

基金投资者可以选择两种分红方式，一种是现金红利；另一种是红利再投资。为鼓励大家继续投资，基金公司对红利再投资一般不收取申购费，红利部分将按照红利派现日的每单位基金净值转化为基金份额，增加到投资人账户中。这种方式不但能节省再投资的申购费用，还可以发挥复利效应，从而提高基金投资的实际收益。

151. 基金投资的五大禁忌是什么？

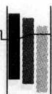
可供选择的基金越多，投资者就越难以把握要点，在进行基金投资时要注意五条禁忌。

（1）不要以价格衡量开放式基金的风险。开放式基金的申购价格不受供给影响，只受净值影响，也没有什么基本面的因素，因此它的价格高也就是净值高，代表基金经理投资能力和绩效高，并非风险高；而价格低也可能是投资失误所致，并不意味着风险降低了。

（2）不要盲目投资新发的基金。首先，新基金在发行期、封闭期和建仓期里不会产生效益，这就使投资新基金的资金成本较大。其次，老基金由于运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



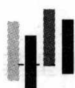


多时，基金经理的投资能力和绩效都经过市场考验，而新基金则一切都是未知数，所以风险可能较大。

（3）不要投资于过多的基金。投资基金本来就是一种分散风险的方式。在股票投资组合中，投资于 8 只股票以上就基本可以排除非系统风险，因此投资基金不宜超过 5 只，一般 3、4 只就可以了，既方便管理，又分散了风险。

（4）不要在基金分红之后就马上抛售。许多投资者一等到基金分完红就马上卖掉手中的基金，其实这是很不明智的。因为投资绩效好的基金不会因为分红而下跌，反而可能会继续上涨。虽然分红后基金的净值低了，但是累积净值并没有下降。衡量投资绩效的标准应该是累积净值。

（5）不要短线买卖开放式基金。一般情况下，投资开放式基金不会有短期暴利。同时，投资开放式基金除与投资封闭式基金一样要承担基金管理费和其他运作费用，还要承担申购费、赎回费，投机成本大于 A 股和封闭式基金。频繁地购买和赎回，必然使收益缩水，甚至会亏本。开放式基金投资的股票多数是具有投资价值的潜力股和蓝筹股，只有时间长了，才会体现出投资价值。另外，开放式基金鼓励长期投资，有些基金的赎回的费率会随着持有年限的增加而减少，直至为零。



152. 怎样判断一只基金的赚钱能力？

目前市场上的开放式基金已经达到了 260 多只，仅 2006 年一年就有 67 只股票型基金成立。对于很多刚搞清楚“基金”和“鸡精”区别的新基民来说，要在众多的基金产品中选择一款适合自己的，其难度不言而喻。我们告诉投资者买基金不怕贵的只挑对的，那怎样才能判断一只基金赚钱能力强呢？

比较简单的做法是比较基金的历史业绩，即过往的净值增长率。目前各类财经报刊、网站都提供基金排行榜，对同种类型基金的收益率进行比较。在对收益率进行比较时，我们要关注以下几点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）业绩表现的持续性。基金作为一种中长期的投资理财方式，应关注其长期增长的趋势和业绩表现的稳定性。因此投资者在对基金收益率进行比较时，应更多地关注6个月、1年乃至2年以上的指标，基金的短期排名靠前只能证明对当前市场的把握能力，却不能证明其长期盈利能力。从国际成熟市场的统计数据来看，具有10年以上业绩证明的基金更受投资者青睐。

（2）风险和收益的合理配比。投资的本质是风险收益的合理配比，净值增长率只是基金绩效的表观体现，要全面评价一只基金的业绩表现，还需考虑投资基金所承担的风险。考察基金投资风险的指标有很多，包括波动幅度、夏普比率、换手率等。

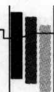
对于普通投资者来说，这些指标可能过于专业。实际上一些第三方的基金评级机构就给我们提供了这些数据，投资者通过这些途径就可以很方便地了解到投资基金所承受的风险，从而更有针对性地指导自己的投资。专业基金评级机构如晨星公司，就会每周提供业绩排行榜，对国内各家基金公司管理的产品进行了逐一业绩计算和风险评估。

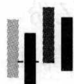
以景顺长城公司旗下的基金为例，公司目前管理了7只偏股型基金，其年度收益率都在30%以上。投资者在获得高收益的同时是不是也承受了很高的风险呢？相关数据显示，景顺长城旗下股票型基金年净值波动幅度为18%左右，风险偏低；夏普比率的市场平均水平在1.6左右，景顺长城旗下基金普遍处于行业中上水平，内需增长基金的夏普比率更高达3.74。投资者在了解这些数据以后，就会对投资这家公司的基金产品更有信心。

（3）投资者在评价一只基金时，还要全面考察该公司管理的其他同类型基金的业绩。“一枝独秀”不能说明问题，“全面开花”才值得信赖。因为只有整体业绩均衡、优异，才能说明基金业绩不是源于某些特定因素，而是因为公司建立了严谨规范的投资管理制度和流程，投研团队整体实力雄厚、配合和谐，这样的业绩才具有可复制性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



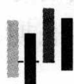




153. 如何选一只绩优老基金慢慢成长？

随着基金业的发展和创新基金产品的不断推出，新发基金的频率明显增快，投资者进行新老基金转换的步伐也不断加快。加之证券市场的牛市行情的不断演绎，基金净值也是水涨船高，这是新基金所无法比拟的。新基金成立都有一定的募集期，特别是处于证券市场阶段性高位而募集的新基金，由于建仓成本较高，加上新基金的认购费，从而导致牛市行情中的新基金的净值表现明显弱于老基金。而这些市场因素和认购成本因素往往是投资者较为容易忽略的地方。因此，表面上看，新基金在认购价格上具有一定的先天优势，但由于新基金的运作规律和良好的投资效果，需要一个市场不断检验的过程，其具备的优势也只是停留在理论和纸面上的，而不像老基金具有较强的实战操作性。这些也构成了购买新基金的不确定风险。而购买老基金则明显不用考虑以上不确定的风险因素，从而使投资者持有老基金更安全和放心。

正如牛市行情需要捂股而不是频繁进行调仓一样，牛市中老基金的业绩更容易得到体现，也更容易使基金净值得到快速增长。这种增长是累积性的，是经过长期运作的结果，而不是一朝一夕能够完成的。因此，面对老基金净值增长，说明其增长的潜力更大，未来的成长性可期。投资者应当选择的不应当是赎回，而应当是积极主动的守仓，适度的加仓。特别是有些老基金持有的股票品种，其投资周期可能短至 3～5 年，长则 8～10 年。投资者不具备耐心持有老基金的精神，就很难分享基金的长期回报。



154. 认购新基金更划算吗？

由于 2006 年投资者购买基金掀起了狂潮，2007 年年初以来新成立的 12 只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开放式偏股型基金总规模便达到了474.17亿份，平均新发规模接近40亿份。与此同时老基金的规模却有所萎缩，2007年第一季度，几乎所有的旧基金都面临着不同程度的净赎回，为什么出现了新旧基金一热一冷的强烈反差，是认购新基金更划算吗?

（1）认购新基金划算得有限。

从手续费来看，认购新基金的费率是1%（有的是1.2%），申购旧基金的费率大都是1.5%，认购新基金的费率要低一些。而且，新基金是按照1单位1.00元的价格进行认购，旧基金则是按申购当日基金单位资产净值为价格来申购的，由于包含了前期基金投资运作的收益，因此一般情况下旧基金的单位净值都大于1.00元，在股市行情好的情况下更是如此。那么用相同的资金来进行基金投资，认购新基金显然比申购旧基金能获得更多的基金份额。表面上看，认购新基金确实要更划算一些。

从基金的投资组合来看，假设一只新基金要完全模拟一只业绩优异的旧基金所投资的资产组合，忽略交易费用不计，新基金的总规模应与旧基金的总净值相同（如果考虑交易费用，新基金的规模要略大于旧基金）。由于新基金的单位净值为1元，而旧基金一般要更高一些，因此在总净值相同的情况下，新基金的份额比旧基金要多（基金资产总净值 = 单位资产净值 × 基金份额数）。那么1单位新基金所投资的资产组合要少于1单位旧基金投资的资产组合。所以用一定资金来认购新基金，认购得到的基金份额是多了，但每一基金份额所投资的证券资产组合却少了，投资的资产组合的总价值与旧基金相同。

（2）旧基金小基金有独特优势。

从基金进行股票投资的时机选择来看。新基金首先需要经过一个募集期，达到一定规模才可宣告成立，然后才进入封闭期进行建仓，将募集来的资金逐步投资于各股票。在新基金募集期间，旧基金可以随时进行调整，以把握住稍纵即逝的投资机会，而新基金就只能望“市”兴叹了。因此，如果投资者看好当前的短线市场，就应该选择旧基金进行投资。当然，如果是看好市场的长期发展，投资新老基金就没有什么区别了。

从基金的首发规模看。基金业向来存在着“小基金大业绩，大基金小业绩”的规律，规模大的基金要想取得卓越的业绩不太容易。海外基金运作的结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果也表明，大规模基金的业绩一般有两个特点：一是基本与指数相接近；二是基本上业绩不会好于小规模基金。而近期基金销售的井喷将造就一批数十亿规模的巨型基金群。相对于数亿的小型基金来说，这些巨型基金闪躲腾挪相对困难，要想在合理的价位买入、卖出适当数量的股票存在相当的操作难度；而如果要想提高流动性来规避风险，就必须增加投资组合的股票数量，鉴于基金经理精力有限，过度分散的投资将会分散他们对每一只股票的研究深度，也会摊薄好股票带给投资组合的收益。

（3）认购新基金不等同于认购新股。

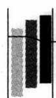
不能把认购新基金等同于认购新股。资金打新股的狂热是基于 IPO 折价（under pricing）现象，因为对于绝大多数股票而言，挂牌交易后往往会出现一定幅度的股价上涨。IPO 折价原因之一是承销商希望发行成功，因此宁愿定价偏低一点，以便尽快卖出去，给投资者一些盈利空间。当然，也有些泡沫因素——投资者预计到股价一定会上涨，所以在开始交易时股价就会上涨。而基金份额的价格是基金的单位资产净值（基金资产每天以市价进行估值），这取决于基金投资运作的好坏。新基金由于尚未开始投资运作，不包含前期的投资运作收益，因此以 1 元的价格认购，以后基金份额的价格高低仍取决于基金投资运作的好坏，运作得好单位净值就高；相反，单位净值有可能一直低于期初认购的 1 元。

由此看来，进行基金投资时不应盲目追捧当前热销的新基金，而应放眼整个基金市场，根据过往业绩分析基金公司和基金经理的风险控制、股票研究等方面的能力，并结合具体基金的投资目标、投资策略等，选择适合投资者偏好的基金。

155. 购买基金后，应该及时做些什么？

跟踪基金表现情况，再结合自己的投资需要和财务状况来调整投资组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





（1）留心您所持有基金的公告等披露的信息，关心您投资的基金的表现。如基金单位净值、投资组合、投资策略以及对后市的看法，掌握该基金的投资现状和收益水平。

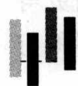
（2）注意基金管理公司的人事变动。如果基金管理公司发生了重大人事变动，那么您应该密切关注该基金的投资变动情况，以便及时调整投资策略。

（3）市场对基金投资的评论。通过专家对基金市场的评论，加深对基金投资的全面认识，比如同类基金的业绩表现，投资市场的景气状况等。

（4）根据自己的支出需求，调整分红方式。开放式基金有现金分红和分红再投资两种方式，您可以自由选择。如果您希望能够增加基金投资额，可以向基金管理公司申请红利再投资的方式，这样可以简化再投资手续并节省费用。

（5）咨询投资顾问，协助投资。投资者有什么问题可以咨询基金管理公司或销售机构的投资顾问，听专家分析，可以使您对资产的运行状况有更清楚的认识。

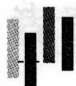
（6）随时随处关心自己的基金。不论选择哪一种基金，都必须时常关心自己所投资基金的绩效和投资策略是否符合当初投资时的预期。如果有任何疑问，应该随时向基金公司询问。



156. 开放式基金首次认购与日常认购有何不同？

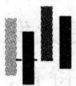
开放式基金首次认购（IPO）指开放式基金第一次发行时投资者参与的申购，与股票首次发行新股相似，投资者在规定的时间内对基金进行认购，认购结束后该基金即进入3个月的封闭期，也就是3个月的时间内该基金不能赎回；三个月后，基金进入开放期，投资者开始日常的认购与赎回。与首次认购不同的是，日常认购的第二天就可以赎回。此外，在首次认购的费用上，与日常认购不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



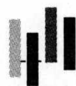
157. 认购后，如何知道认购是否成功？

投资者可以在基金成立之后向各基金销售机构咨询认购结果，并且也可以到各基金销售网点打印成交确认单。此外，基金管理人将在基金成立之后按预留地址将《客户信息确认书》和《交易确认书》邮寄给投资者。



158. 首次认购开放式基金后，可以随时赎回吗？

开放式基金成立后有 3 个月的封闭期，不能赎回。在封闭期过后，进入开放期，可以在指定网点办理基金的赎回。



159. 能否多次申购同一只基金？

投资者只能用一个股票账户或基金账户在同一个证券营业部的同一席位申购基金。在这个前提下，可以多次申购。但投资者在某一证券营业部申购之后，不能再在其他证券营业部申购，否则其委托无效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

160. 股市下跌、基金净值缩水，投资者怎么办？

基金投资者在基金净值下跌时应该仔细分析其中的原因，如果市场上绝大多数基金的净值都发生下跌，这种情况很可能是由系统性风险造成的，而不是基金管理人之过，这时投资者就需要结合自己对市场趋势和风险承受能力的判断做出投资选择。

基金作为中长期投资的一种方式，需要投资者对市场未来发展做出大致的判断，如果投资者认为目前市场的下跌只是短期现象，未来股市还会有更大发展，同时自己选择的基金可以在市场发展中分享收益，那么就应该坚定地持有，甚至增加申购，因为在市场低点的时候买进显然成本更低。但如果投资者对后市持悲观态度，或者目前基金净值的波动超过了自己的风险承受能力，那么赎回手中的基金或转向其他风险更低的投资工具也不失为一种选择。

161. 如何买基金满足短期目标？

有许多投资者经常仅把实现短期目标的基金投资当商品来看待，并不愿意像做长期投资一样进行太多的研究和比较，实际上这是错误的，基金投资也是可以为投资者带来丰厚回报的。

以下介绍一些帮助投资者在短期基金投资时多赚钱的方法：

（1）适合3~6个月投资目标的基金。

对于投资者在未来6个月不需要动用的钱，货币市场基金是个很好的选择。不像债券基金的资产净值那样波动，货币市场基金的净值总是保持在1元。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就意味着你可以收获增长的货币市场基金份额，而不要担心本金的损失。

当然本金的稳定导致的后果就是货币市场基金的收益率较低，一般年收益率不超过2.6%。然而货币市场基金能将上升的利率转化为更高的收益（人民银行在2004年10月实施了8年来的第一次升息，在目前的经济环境下，人民银行仍有较大加息的可能）。因为货币市场基金通常购买久期小于180天的金融产品，在加息后能迅速地调整持仓，购买利率更高的产品。

购买货币市场基金时主要的考虑因素是费用低廉，因为费用的大小是影响收益率的重要因素（货币市场基金的费用是直接从收益里扣除的）。目前国内货币市场基金的费率几乎都一样，以银华货币基金为例，银华货币市场基金采取了分类发行的方式，对认（申）购金额500万份以下的投资者采用的是0.25%的销售费率，而对认（申）购金额500万份以上的投资者采用的是0.01%的销售费率。随着基金发行方式的不断创新，对基金费用的关注就愈发重要了。值得投资者注意的是，如果发现一只基金费率很低，投资者要确信它是否只是暂时推迟收费以吸引新投资人，因为基金公司很容易将这些费用在将来收回来。

（2）适合1~2年投资目标的基金。

前面我们讨论了如何投资基金以满足3~6个月目标，现在我们来讨论如何投资基金来满足1~2年的目标，比方说未来两年内要付新车的首期，又或者是全家要去欧洲旅游。

由于投资者的投资期限长了，就可以考虑承受比货币市场基金略高的风险，当然投资者也可能获得比货币市场基金略高的收益率。投资者可以考虑购买债券基金以满足投资需要。债券基金，类似于货币市场基金，也属于低回报资产类别，所以还是要尽量选择费用低廉的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

162. 如何选择指数型基金?

指数基金是一项省心的投资，投资者不用担心基金经理忽然改变投资策略或者基金经理的更换，因为指数基金是跟踪某个特定的指数，属于被动投资，基金经理变动对其影响没有主动投资的基金大。因此，不愿意花大量时间和精力研究基金投资的投资者，指数基金可能会是一项不错的选择。指数基金的投资者应关注以下几个方面：

（1）跟踪的指数。

对于主要投资于指数的基金，其跟踪的指数很大程度上决定了基金的收益和风险特征。通过考察指数在不同市场情况的表现，投资者可以大概了解指数基金的表现。例如华安180和天同180主要跟踪上证180指数，易方达50主要跟踪上证50指数。

（2）指数化投资的比例。

国内许多指数基金为增强型指数基金，在主要进行指数化投资之外，还会进行一定的主动投资。这部分投资受跟踪指数以外的因素影响，如基金经理的投资策略、择时能力等。充分了解主动投资部分的比例大小，投资者可以更清楚地了解基金的特征。

163. 如何设定投资计划?

一个良好的投资计划，是在认真评估投资者自身的风险承受能力、财务状况与财务需求的基础上作出的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正确设定自己的目标收益，其中最重要的是认清自己的需求是什么，在这个基础上为自己的投资制定一个合理的目标收益率，然后再寻找最合理的获取这种目标收益的投资方式，而不是盲目地追求高收益。须知，高收益往往意味着高风险，过分地追求高收益，结果也许会让投资人承担不必要的风险。

合理的目标收益，与投资者的年龄、收入、家庭状况、个人性格乃至生活所在地的平均生活水准等因素效率的同时，要防止因提前支取或踩不准市场节奏带来的损失。

【例】一对夫妻，两人都是本科毕业，是图书经销商。2006 年 9 月份，夫妻两人也加入了基民队伍，短短两个月收益就超过了 30%，这给了他们一个预期外的惊喜。家里的男主人是个聪明人，立刻想到他的手上常有一些可滞留三四个月的流动资金，于是就打算都用来申购股票基金，以提高资金使用效率。听到这个想法，妻子建议他最好不要这样做，理由是股票基金毕竟波动较大，谁也不能保证其短期一定是涨的，如果投资个三五年，年平均收益 10% 问题可能不大，但这些书款三四个月就必须使用，万一到时候净值是跌的，那也只好亏钱出来了。因此，便建议这些钱顶多买些货币市场基金，比银行利息高一点也就可以了。后来向专家讨教也得到如此回答。

这个事例告诉我们，在制定投资计划时，也要根据资金的使用期限，选择相应的投资方向。

通常，我们对何时会用钱也会有个比较明确的时间表。比如对子女教育、子女结构、退休养老、买房买车等会有个大致准确的预期，我们完全可以通过事前的规划，合理挑选投资品种。如果是短期资金，应考虑收益较低但风险较小、流动性较好的基金品种，此时，完全性和流动性将成为投资的主要目标，收益性将退居其次；用来防备意外支出的资金，也可以投向此类品种。如果是长期资金，可考虑具有长期增值潜力的年平均收益较高的品种，波动性较大也不必过于顾虑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

164. 如何让闲置资金活起来?

林先生每月工资7 000元，一般月开销在5 000元左右，每个月工资卡里还会有新的2 000元开始“睡觉”。由于工作很忙，所以林先生平时没有时间去处理这些“睡眠资金”，只是每隔半年甚至一年左右，才去把工资卡里的钱取出一大部分，存个定期。

一个偶然的机会，林先生发现工商银行推出的一项名叫“利添利”账户理财的服务可以帮助自己处理好这些“睡眠资金”。所谓“利添利”账户，就是把客户的活期储蓄存款与货币市场基金、短债基金等低风险基金联结，帮助投资者有效地管理闲置资金。

林先生申请“利添利”账户时，设立好固定的“发起申购余额”2 000元和“发起赎回金额”1 500元。此后，每日工行系统都会自动对账户进行扫描，如果林先生账户内闲置资金超过“发起申购金额”（即2 000元），系统就会自动将超过2 000元的部分申购为林先生指定的货币市场基金和中短债基金，相反，如果闲置资金数额低于“发起赎回金额”（即1 500元），系统就会自动赎回一些货币市场基金和中短债基金，补足差额。由于所有的申购、赎回操作均由系统自动完成，所以根本不需要林先生花费精力，比以往的网上交易还方便。这样一来，林先生的闲置资金就得到了充分的利用。

货币市场基金和中短债基金的风险都不大，收益一般高于1年期税后定存利率，且收益免税。它们比国债和定期存款更具优势的是，这两类基金流动性很强，可以随时赎回变现且不会损失收益，满足了林先生对于资金流动性的需要，所以尽管林先生每月支出在5 000元左右，但将“发起赎回金额”设为一周的支出——1 500元即可，进一步提高了资金利用效率。

与以往的定期定额投资基金不同的是，“利添利”采取的不是定期定额所用的时间驱动方式，即每月的某日扣款；而是采用资金驱动方式，即资金达到一定程度扣款，而且“利添利”还增加了自动赎回功能，所以更加符合林先生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的现金管理需求。

不少人都会有林先生这样的体会：除去日常家用开销之外，每月月末工资卡上往往还会有些余额，若是碰到季度末、年中或是年末，单位还会发一笔数目不小的奖金或红包。对于工资卡上日渐增长的账户余额，如果等到这笔钱积累到了一定的数额才取出来，凑个整数存定期存款或购买国债，不仅资金利用效率低，而且在银行柜台办理还要排长队。而如果资金临时性需要提前支取的话，存定期存款或购买国债的损失就更大了。还有一些“负翁”、“负婆”，每月工资发下来就放在活期账户等待还银行的贷款，这样资金的利用率也不高。一般只要资金闲置期超过3天，都可以尝试“利添利”账户这种理财方式。

而且“利添利”账户还具备了所谓“一拖四”的功能，不但能够实现上述的多个活期账户的闲置资金自动申购客户指定的货币市场基金或短债基金，而且可以实现客户的工资转账、住房贷款、日常缴费、消费开支、存取款等多个账户的有效管理，可以满足“负翁”、“负婆”们的还款所需。如果工资发下来之后迅速购买货币市场基金和中短债基金，到还贷的日子自动扣款，这样不仅可以免去银行排队之苦，而且资金的投资效率也有很大提高，还可以早日成为真正的“富翁”、“富婆”。

165. 低成本购买基金有哪些招数?

随着证券市场的不断上涨，基金净值也是水涨船高，在不考虑基金赎回的情况下，还有没有机会（认）申购到低成本的绩优基金呢？答案是肯定的。因为基金作为一种中长期的投资产品，其投资的优势是显而易见的。但怎样才能在基金成长过程中捕捉到好的投资机会，仍然不乏一些技巧。

（1）利用牛市中的震荡机会，捕捉其中的投资机遇。

证券市场目前正处于历史的高位，任何的基本面变动，都有可能引起市场的震荡，从而使基金的净值在大盘的调整中受到冲击和影响。但这种影响毕竟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是短期的，对于选择基金进行中长期投资的投资者来讲，是难得的低成本购买的机会。俗话说，千金难买牛回头。对于基金投资来讲，同样如此。

连续追踪一只绩优基金进行持续性投资，往往会起到摊低购买基金成本的作用。

目前，各基金代销渠道都提供了定期定额买基金的办法，运用到牛市行情中买绩优成长性基金，是一种理想的投资办法。但面对基金回调的机会，而一次性地投入较多的资金购买，也是一种不错的选择，而并非按照既定的定额扣款的形式。加上证券市场变幻莫测，在看好证券市场的中长期发展时，局限于每月扣款一次也不是明智之举，而应当根据证券市场的变化随时做出调整。因此，根据投资时机的不同而灵活运用定期定额买基金的方式，是一个不错的选择。

（2）低成本不应忽略（认）申购、赎回费。

相对于证券市场的股票交易手续费来讲，基金的交易费率较高是显而易见的。这也是投资者不适宜进行频买频卖基金的主要原因。但为了更好地为投资者提供交易上的便利，及对基金转换的需求，基金管理人根据不同的营销渠道及所提供的服务要求的不同，而制定了相应的费率优惠措施。由于网上服务成本低，基金费率打折优惠幅度较大，为投资者节省较多的手续费，网上购买基金是一种不错的摊低成本的渠道。

（3）用基金分红进行再投资，也是降低基金申购成本的理想渠道。

为了鼓励投资者进行中长期的基金投资，基金管理人都会推出一定的红利再投资的费率减免措施，这对于投资者降低购买基金成本是有帮助的。

166. 信用卡怎样搭配货币基金巧赚钱？

其具体操作的方式为：投资者可在同一家银行办理一张可用来申购货币基金的储蓄卡和一张可透支的信用卡，然后把每月的工资留下少量应急的现金后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全部存到储蓄卡中，并全部购买成货币基金。而日常所需消费则全部使用信用卡透支。当投资者每月接到信用卡账单后，在到期还款日的前两天赎回相应额度的基金还账即可。不过，投资者的储蓄卡同时应设置“自动还款”之类服务功能，这是免费的。

167. 怎样降低基金投资成本？

开放式基金日渐受到广大投资者的青睐，但也有一些人因为对基金公司收取不菲的申购、赎回费用难以接受。其实，投资开放式基金有很多省钱之道，掌握了这些减免手续费的窍门，你的投资顾虑可能很快就会烟消云散。

（1）开放式基金也能团购。

按照基金公司的规定，认购、申购数额越高，手续费越低。比如某基金申购金额低于50万元时费率为1.5%，高于500万元时费率仅为0.5%，二者相差数倍。根据这一规定，同事、朋友、网友们可以“团结”起来，使一次性购买基金的额度达到享受手续费优惠的金额便有可能节省一大笔费用。另外，目前国内出现了专门的基金团购网，办理该网站指定银行的银联卡，开通“银联通”业务，然后就可以在团购网的指导下购买相关基金，享受团购费率优惠。比如，购买“华夏宝利配置”基金，普通的申购费率是1.2%，通过团购网可以享受0.48%的优惠。

（2）认购比申购费用更低。

同样一只基金，发行时认购和出封闭期之后申购其费率是不一样的，基金公司为了追求首发量，规定的认购费率一般低于申购费率。比如认购5万元某基金的费率为1%，出封闭期后的申购费率则为1.5%，二者相差0.5%。如果单从节省手续费的角度考虑，看好某一只基金，应尽量选择在发行时认购。

投资者在选择基金产品时，应当就不同的基金产品，针对不同的申购、赎回费率而采取不同的策略，切不能忽略不计。除此之外，在了解各基金产品的费率特点后，应通过基金产品之间的转换而起到节省费率的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 网上买基金多快好省。

过去认购、申购开放式基金只能到证券公司或银行网点才能办理，现在工行、招行等金融机构都推出了“网上基金”业务，且银行对网上基金交易都有一定的优惠政策：从网点开立基金账户一般要缴纳一定的开户手续费，而在网上自助开立基金账户则是免费的；网上认购、申购开放式基金可以享受一定的手续费折扣，比如，通过某银行“银基通”购买开放式基金，申购费最多可以打4折。最关键的是网上购买基金可以节省大量的时间，对于现代人来说，节省时间就等于创造“金钱”。

(4) 遵守避险期的规定。

保本型基金的一个明显特征是“保证本金的安全”。投资者只要持有保本型基金到期，就可以在保证本金安全的情况下，分享基金在避险期内的运作收益。

诸如投资者购买了保本型基金，如果不遵守和执行保本型基金关于避险周期的规定，不考虑成本进行基金的频买频卖，将导致意想不到的亏损。因此，对于购买保本型基金的投资者，一定要摒弃股票投资的风格特点，学会坚持长期投资，才不会遭受损失，毕竟近2%的申购赎回费率（申购费率1.5%，赎回费率0.5%）与股票买卖0.2%（来回0.4%）的佣金比率相比，是极不对称的。一个交易来回相差近10倍的成本，显然不是投资基金的初衷，也不是一般投资者所能接受的。

(5) 红利再投资节省申购费。

基金投资者可以选择两种分红方式，一种是现金红利，另一种是红利再投资。为鼓励大家继续投资，基金公司对红利再投资均不收取申购费，红利部分将按照红利派现日的每单位基金净值转化为基金份额，增加到投资人账户中。这种方式不但能节省再投资的申购费用，还可以发挥复利效应，从而提高基金投资的实际收益。

(6) 巧用基金转换节省投资成本。

基金转换业务是指投资者在同一家公司旗下的基金产品之间进行运作，按照意愿将所持有的全部或部分基金份额转换为其他开放型基金份额，并同时按照公司规定缴纳一定的转换费用。

基金转换业务是基金投资中的一个节省申购费用的技巧，因为同一家基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司旗下的基金，在进行转换时，都会给投资者一定的费率优惠。比起正常情况下将手中的基金赎回后再申购同一公司下的另一种基金可以节省不少费用，降低投资成本。但是，需要投资者注意的是不同基金公司基金转换的规定并不相同，要先问清楚再做转换。

在基金投资中，有些投资者会经常遇到这样的情况，在市场行情初始阶段，购买了大量的低风险基金品种，由于风险与收益是同方向变化的，风险低收益自然也就低，如果碰上股市大盘上扬，反而可能会错失分享上涨利润空间的机会。

在基金市场的行情一片大好时，如果投资者以前购买了一些债券型基金、货币市场基金或平衡型基金的话，不妨试试基金转换的手段，将手中的这些基金转换成同一家基金公司的股票型或偏股型基金，来分享由于股市上涨而带来的利润空间。

（7）减少基金赎回的在途时间。

虽然开放式基金专家理财的优势得到充分显现，但开放式基金赎回的资金到账多数实行 T+2 或 T+3，有的甚至更长。赎回的在途时间较长，对投资流动性形成制约，使许多人望而却步。通过下面所讲解的一些技巧，可以最大限度减少开放式基金的在途时间，从而进一步提高开放式基金的收益性和灵活性。

①巧用基金转换“曲线”赎回。

例如，你需要赎回一只股票型基金，如果该基金公司的基金转换实行 T+1，则可以先将股票型基金转换为货币基金，这样，你的基金次日便可转换成了货币基金，而货币基金的赎回一般实行 T+1，这样，基金赎回的在途时间等于节省了一天。

②选择交易在途时间短的基金。

关于基金申购、赎回的在途时间各家基金公司和单只基金规定不一，有的实行 T+2，有的则实行 T+3，如果基金运作水平相差不大，为了增强投资的灵活性，投资者应尽量选择实行 T+2 的开放式基金。

③尽量避免在节假日前申购和赎回。

基金的在途时间是按工作日计算的，法定节假日则不计算在途时间。比如黄金周前的最后一个交易日赎回货币基金，资金只能等到 7 天假期后的第 2 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工作日才能到账，无形中成了 T+8，资金在黄金周内既没有存款利息，也不能享受货币基金的理财收益。

④用“约定投资”可以省时省力。

目前部分银行和基金公司开通了投资预约业务，投资者可以通过银行或基金公司的网上交易系统，自动对基金申购和赎回的时间、价格进行提前约定，这样系统就会按照你的指令自动完成交易，避免因工作繁忙把基金认购、赎回等投资计划遗忘，无形中等于增加了基金的在途时间。

⑤以货币市场基金为桥梁。

基金网上交易因为非常便捷，可以随心所欲地交易。投资者可以利用货币市场基金的申购和赎回是不需要支付任何费用的特点，通过自己的判断，不断调整家庭资产在股票型基金与货币型基金之间的配置比例，既可以及时规避风险，又可以稳健获得收益。

⑥撤销交易有技巧。

基金网上交易不像传统代销，需要填写大量单据，既可以很方便的申请，也可以在申请未确认前，撤销申请。投资者在 T 日三点前发出的申请，可以在 T 日三点前撤销。撤销交易退回的资金，将实时回到你的账户。

168. 怎样降低基金投资风险？

开放式基金是一种收益共享、风险共担的集合投资工具，它不同于银行存款或国债，不能保证投资人一定获利盈利，也不保证最低收益。投资开放式基金的风险有以下几个方面：

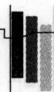
（1）投资开放式基金的风险。

①流动性风险。

当基金面临巨额赎回或暂停赎回的极端情况下，基金投资人可能无法以当日单位基金净值全额赎回，如选择延迟赎回则要承担后续赎回日单位基金资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





净值下跌的风险。

②申购、赎回价格未知的风险。

对于基金单位资产净值在自上一交易日至交易当日所发生的变化，投资人通常无法预知，在申购或赎回时无法知道会以什么价格成交。

③基金投资风险。

开放式基金的投资风险包括股票投资风险和债券投资风险。股票投资风险主要取决于上市公司的经营风险、证券市场风险和经济周期波动风险等；债券投资风险主要指利率变动影响债券投资收益的风险和债券投资的信用风险。

基金的投资目标不同，其投资风险通常也不同：收益型基金投资风险最低，成长型基金投资风险最高，平衡型基金居中。投资人可根据自己的风险承受能力，选择适合自己财务状况和投资目标的基金品种。

④机构运作风险。

• 系统运作风险。

指基金管理人、基金托管人、注册登记机构或代销机构等当事人的运行系统出现问题时，给投资者带来损失的风险。

• 管理风险。

指基金运作各当事人的管理水平对投资人带来的风险。

• 经营风险。

指基金运作各当事人因不能履行义务，发生经营不善、亏损或破产等给基金投资人带来的资产损失风险。

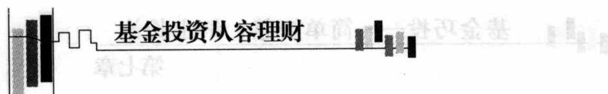
⑤不可抗力风险。

战争、自然灾害等不可抗力发生时给基金投资人带来的风险。

（2）试探性投资。

新入市的投资者在基金投资中，常常把握不住最适当的买进时机。如果在没有太大的获利把握时就将全部资金都投入基市，就有可能遭受惨重损失。如果投资者先将少量资金作为购买基金的投资试探，以此作为是否大量购买的依据，可以减少基金买进中的盲目性和失误率，从而减少投资者买进基金后被套牢的风险。对于很多没有基金投资经历的投资者，建议不妨采取“试探性投资”方法，从小额单笔投资基金或每月几百元定期定额投资基金开始。如您有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2 万元可投资，不妨第一次以 1 000 元投资一只股票型或偏股型基金，约 1 ~ 3 个月后，待您对基金投资有一定了解后，再逐步增加投资额。单笔投资 1 000 元，即便投资损失 10%，至多不过损失 100 元，伤害不大。此外还可尝试每月定投 300 元，连续投 6 个月，由于分散时间投资，可能的损失将更低。总之，设定您可接受的风险度，这一步非常重要。

那么如何在众多基金中进行选择呢?

①根据风险接受程度选择。

如风险承受力较高，以偏股型为佳，反之则以混合型为好。

②选择 2 ~ 3 家基金公司的 3 ~ 5 只基金，以分散投资风险。

③选出好公司中表现优秀的基金。

如果过去 3 ~ 12 个月的基金业绩表现比指数好，应该不会太差。但不论资金多寡，同时追踪的基金不应超过 5 个，否则就不易深入了解每只基金。何况基金本身持股就很分散，已在很大程度上降低了风险。

④买基金后还要坚持做功课，关注基金的涨跌，并与指数变动做比较，由此提高对基金业绩的研判能力，此外还可登录基金公司网站，收集基金持股资料及基金经理的观点，提升对基金业的认识，几个月后您也可以变成基金投资的专家了。

（3）巧妙应对基金的“套牢”。

投资者购买基金后，因各种原因而导致基金净值跌破“成本价”的情况时有发生。投资者如果不能正视基金“套牢”现象，就难以实现基金“解套”的目的，从而丧失投资中的机会。其实，基金“套牢”是常有之事，投资者只要掌握一定的策略和方法，就完全可以避免长期被套，或盲目割肉赎回，以下四种应对策略，投资者不妨在实际操作中加以灵活运用。

①摊低申购成本法。

如果投资者持有的基金品种与证券市场的关联度极强，而且适逢证券市场处于运行周期的低谷，或者处于阶段性的底部，投资者完全可以购买基金产品，起到摊低基金投资成本的作用。

②转移投资风险，达到防止买基金后越套越深的目的。

当投资者购买了相对高点的基金，正值证券市场的阶段性顶部，投资者应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采取及时有效的止损措施，将股票型基金转换成货币市场基金，并静观证券市场的变化，从而选择最佳的投资时机重新介入。既起到了回避股票型基金净值下跌的风险，也充分提高了资金的利用效率。

③利用优惠的申赎费率锁定收益。

基金产品中的保本基金为投资者提供了一个天然的投资安全屏障。即便在避险期内投资者购买的基金产品面临“套牢”，只要投资者看淡避险期内基金净值表现，而持保本基金到期，将会因优惠的申赎费率，而不必遭受较多的损失。因此，巧妙运用基金产品之间的转换，也是防基金“套牢”的主要方法。

④基金经理更换而导致的基金“套牢”只是暂时的。

由于基金的净值与基金的管理风格有密切关系，在很大程度上受基金经理的投资偏好的影响，因此，基金经理的更换一般都会引起基金净值的波动，而基金经理策略的调整，同样会影响到基金净值，这两方面的因素都可能使基金的投资者“套牢”。但这种基金“套牢”现象不会太久，投资者不必盲目进行基金的份额调整。

（4）用基金转换来规避投资风险。

在股市行情的带动下，开放式基金出色的业绩，吸引了不少市民的投资目光，一些投资者将基金作为了家庭日常投资理财的工具。任何投资都有风险，面对潜在的投资风险，有聪明人率先想到了用基金转换来规避投资风险。

在基金投资中一买一卖的手续费相对较高，一般情况下，每当市场行情不好时，多数投资者都会在反复犹豫之后，选择赎回基金。然后等待市场出现向好行情时，再申购。这样做无疑会让投资者付出很大的投资成本。这个问题，也成为了当下对基金相当感兴趣的一些新老“基民”们在基金投资过程中，判断申购、赎回时机的一个焦点问题。

其实基金投资过程中频繁买卖是完全没必要的。现在很多基金公司都为投资者提供了基金转换的业务，即在同一家基金公司旗下的不同基金之间进行转换，通常的做法是在高风险的股票型基金与低风险的债券型基金、货币市场基金之间进行转换。投资者利用基金转换业务，可以用比较低的投资成本，规避股市波动带来的风险。一般而言，当股市行情不好时，将手中持有的股票型基金等风险高的投资品种，转换为货币市场基金等风险低的品种，避免因股市下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌造成的损失；当市场行情转暖时，再将手中持有的货币市场基金等低风险、低收益基金品种转换成股票型基金或混合型基金，以便充分享受市场上扬带来的收益。

基金公司的基金转换业务为投资者提供了费率优惠。以广发旗下的基金为例，由股票型基金广发聚丰转换为货币市场基金时，只需支付0.5%的赎回费即可，市场向好时，再由货币市场基金转向广发聚丰，此时只需为货币市场基金新增收益的那部分基金份额补交1.5%的申购费即可。这样，市场低迷时，通过货币市场基金赚取了稳定收益，而且，再转为股票型基金时，还省去了那部分资金的申购费。

业内人士建议，投资者在最初选择基金时，应该考虑该基金公司旗下的产品线是否全面，是否可以在市场波动时进行基金转换。

（5）管理基金风险的三大对策。

①识别和评估基金的风险。

在所有的基金中，我们可以根据其配置风险资产的比例不同，而将基金的风险由大到小依次排列为：股票型基金 > 混合型基金 > 保本型基金 > 债券型基金 > 货币市场基金。从更细的角度分依次为：股票型基金 > 偏股型基金 > 股债平衡型基金 > 偏债型基金 > 债券型基金 > 纯债型基金 > 中短债基金 > 货币市场基金。投资者在进行基金产品投资前，识别这些基金风险特征是很重要的。一般在基金的招募说明书和基金合同中都有明确的风险提示。

②采取合理的投资方式控制风险。

按投入资金的方式不同，基金投资分为一次性投资和定期定额投资，但也有见机行事的投资方式。一次性投资可在对基金未来表现判断准确的前提下进行；定期定额则类似于银行的零存整取，有利于摊低基金的购买成本，且能够实现“小钱积累大钱”的计划。比较起来，定期定额对控制基金的购买风险更有效。因为，在很难判断基金净值的高低点时，运用定期定额是一种不错的选择。当然也可以采取比例投资法，即将所购买的基金品种按“三分法”分摊，1/3配置在股票型基金上面，1/3配置在债券型基金方面，而另外1/3则配置在货币市场基金方面。当证券市场好转时，对股票型基金的净值上涨产生的收益及时按比例重新在三者之间调整，使原有组合始终保持在合理的比例上。这就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等于将股票基金上涨中潜在的风险，及时地调整和化解，从而锁定了基金的收益。当然，当股票型基金下跌，破坏了原有的组合时，可将货币市场基金及时调整补足股票型基金，而摊低股票型基金的购买成本。不过，调整组合不宜频繁采用，且要在实现了一定的收益目标后进行。这种方式只适合有中长期投资计划的投资者采用。

③提高控制风险的能力。

一个人的能力是在不断的学习中锻炼和培养起来的。而在基金投资中所遇到的风险，也需要制定相应的计划和提高能力逐步化解。如心理素质的培养，抗风险能力的压力测试等，都是提高个人风险控制能力的关键。

（6）降低基金投资风险的其他方法。

①定期定投。

基金的定投——在固定时间（如每月 4 日）以固定的金额（如 1 000 元）投资到固定的基金中。由于定投的投资时点是有规律的分散，同样的金额在基金净值较低时可以买到较多的份额，反之，在基金净值较高时买到的份额自动减少。这符合“逢低多买、逢高少买”的稳健投资原则，长期下来，成本和风险自然被摊薄。

股票市场涨跌变化很快，一般大众或投资新手可能没有足够的时间每日看盘，更没有足够的专业知识来分析判断市场高点低点，因此无法正确掌握市场走势。而基金定投则可以让投资者无须担忧股市的涨跌。

基金定投，免去了对投资时点的选择，只要在银行约定好自动转账的划拨账户和扣款金额，一切都可自动进行。

②组合投资。

市场反复无常，即使最优秀的基金，在短期的市场波动中，也有陷入低点的时候。为规避基金投资风险，投资者应该做好自己的基金组合。只有组合不同风格、特点的基金，才能保证在相当长的一段时间内，既博取最大收益，又能有效规避风险。

组合投资一般有两种方法：一种是小组合，即在同一类型（如股票型）的基金中选择不同投资风格的基金，这样的组合能避免由于个别基金的投资失误带来的局部风险。另一种是大组合，即在股票型、债券型、配置型、货币型等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各类型的基金中进行配置，主要为了避免某个基础市场带来的波动风险。

③巧用“稀释减损法”。

投资开放式基金的人都可能遇到基金净值下跌的情况，有的基金甚至跌破面值，到了0.8元以下，这时为了止损，许多人便忍痛赎回。可这样的结果往往是，你把赎回的钱存成了稳妥的储蓄，半年之后，你利息的年收益也就1.5%左右，可再看你赎回的那只开放式基金，其基金净值已经稳稳地站到了1元以上，算上你赎回基金的手续费，你整整损失了20%。所以，有的时候这种操作不叫“止损”，叫“增损”！

遇到基金净值下跌，你完全可以换一种思维，不妨用一下“稀释减损法”。假设你手中持有某基金10 000份，目前已经从买入时的1元跌到了0.85元，经过观察，你发现该基金有企稳迹象，并且认为该基金具有中长期的投资价值，这时你可以用每份0.85元的价格，采用申购的方式买20 000份，增加持仓量，从而“稀释”你持有该基金的成本。这样，该基金上涨到0.9元的时候你就不赔不赚了，此后每上涨0.1元，你就会有3 000元的进账。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

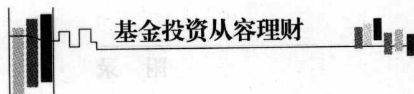
附 录：

基金管理公司大全

表 1

基金公司	管理基金	
宝盈基金管理有限公司	基金鸿飞（184700） 宝盈鸿利（213001） 宝盈策略（213003）	基金鸿阳（184728） 宝盈区域增长（213002）
博时基金管理有限公司	博时增长（050001） 博时现金收益（050003） 博时稳定债券（050006） 博时第三产业（050008） 博时主题（160505） 基金裕华（184696） 基金裕阳（500006）	博时裕富（050002） 博时精选（050004） 博时平衡配置（050007） 博时价值贰号（050201） 基金裕隆（184692） 基金裕泽（184705） 基金裕元（500016）
长城基金管理有限公司	长城久富（162006） 基金久嘉（184722） 长城久泰（200002） 长城股票（200006）	基金久富（184720） 长城久恒平衡（200001） 长城货币（200003） 长城安心回报（200007）
长盛基金管理有限公司	长盛成长（080001） 长盛同智（160805） 基金同盛（184699） 基金同德（500039） 长盛精选（510081）	长盛货币（080011） 基金同益（184690） 基金同智（184702） 长盛债券（510080） 长盛 100（519100）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	管理基金	
长信基金管理有限公司	长信增利（519993） 长信银利（519996）	长信金利（519994） 长信利息（519999）
大成基金管理有限公司	大成价值增长（090001） 大成蓝筹稳健基金（090003） 大成货币 A（090005） 大成货币 B（091005） 大成创新（160910） 基金景博（184695） 基金景阳（500007） 大成成长（519017）	大成债券（090002） 大成精选增值（090004） 大成财富（090006） 大成债 C（092002） 基金景宏（184691） 基金景福（184701） 基金景业（500017） 大成 300（519300）
东方基金管理公司	东方龙（400001） 东方货币（400005）	东方精选（400003）
东吴基金管理有限公司	东吴嘉禾（580001）	东吴动力（580002）
富国基金管理有限公司	富国动态平衡（100016） 富国天益（100020） 富国天时货币（100025） 富国天时货币 B（100028） 基金汉盛（500005） 基金汉鼎（500025） 富国天博（519035）	富国天利债券（100018） 富国天瑞（100022） 富国天合稳健（100026） 富国天惠（161005） 基金汉兴（500015） 基金汉博（500035）
工银瑞信基金管理有限公司	工银价值（481001） 工银货币（482002） 工银强债 B（485005）	工银稳健（481004） 工银精选（483003） 工银强债 A（485105）

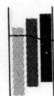
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

基金公司	管理基金	
光大保德信基金管理有限公司	量化核心（360001） 光大红利（360005）	光大货币（360003） 光大增长（360006）
广发基金管理有限公司	广发小盘（162703） 广发稳健（270002） 广发聚丰（270005） 广发大盘（270007）	广发聚富（270001） 广发货币（270004） 广发优选（270006）
国海富兰克林基金管理有限公司	国富收益（450001） 国富潜力（450003）	国富弹性（450002）
国联安基金管理有限公司	德盛安心（253010） 德盛小盘（257010） 德盛优势（257030）	德盛稳健（255010） 德盛精选（257020）
国泰基金管理有限公司	国泰金鹰增长（020001） 国泰金龙行业（020003） 金象保本增值（020006） 国泰混合（020008） 国泰创新（020010） 基金金泰（500001） 基金金鼎（500021）	国泰金龙债券（020002） 国泰金马（020005） 国泰货币（020007） 国泰金鹏蓝筹（020009） 基金金盛（184703） 基金金鑫（500011） 金鼎价值（519021）
国投瑞银基金管理有限公司	国投融华（121001） 国投股票（121003） 基金融鑫（184719）	国投景气（121002） 国投瑞银创新（121005）
海富通基金管理有限公司	海富收益（519003） 海富回报（519007） 海富优势（519013） 海富通货币 A（519505）	海富股票（519005） 海富精选（519011） 海富通贰号（519015） 海富通货币 B（519506）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





续表

基金公司	管理基金	
汉唐澳银基金管理有限责任公司		
华安基金管理有限公司	华安创新（040001） 华安富利（040003） 华安宏利（040005） 基金安久（184709） 基金安顺（500009） 180ETF（510180）	华安 A 股（040002） 华安宝利（040004） 华安中小盘（040007） 基金安信（500003） 基金安瑞（500013）
华宝兴业基金管理有限公司	宝康消费（240001） 宝康债券（240003） 华宝策略（240005） 华宝现金宝 B（240007） 华宝先进（240009）	宝康配置（240002） 华宝动力（240004） 华宝现金宝 A（240006） 华宝收益（240008）
华富基金管理有限公司	华富优选（410001） 华富成长（410003）	华富货币（410002）
华商基金管理有限公司	华商领先（630001）	
华夏基金管理有限公司	华夏成长（000001） 华夏优势（000021） 华夏债券 C（001003） 华夏红利（002011） 华夏现金（003003） 华夏蓝筹（160311） 基金兴安（184718） 基金兴和（500018） 50 ETF（510050）	华夏大盘（000011） 华夏债券 A/B（001001） 华夏回报（002001） 华回报二（002021） 中小板（159902） 基金兴科（184708） 基金兴华（500008） 基金兴业（500028） 华夏稳增（519029）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金公司	管理基金	
汇丰晋信基金管理有限公司	汇丰 2016（540001） 汇丰策略（540003）	汇丰龙腾（540002）
汇添富基金管理有限公司	添富优势（519008） 添富焦点（519068） 汇添富货币 A（519518）	汇添均衡（519018） 汇添富货币 B（519517）
汇通基金管理有限公司		
嘉实基金管理有限公司	嘉实成长（070001） 嘉实稳健（070003） 嘉实服务（070006） 嘉实货币（070008） 嘉实主题（070010） 嘉实 300（160706） 基金泰和（500002）	嘉实增长（070002） 嘉实债券（070005） 嘉实保本（070007） 嘉实短债（070009） 嘉实策略（070011） 基金丰和（184721）
建信基金管理有限公司	建信价值（530001） 建信成长（530003）	建信货币（530002） 建信配置（530005）
交银施罗德基金管理公司	交银货币（519588） 交银稳健（519690）	交银精选（519688） 交银成长（519692）
金鹰基金管理有限公司	金鹰小盘（162102）	金鹰优选（210001）
景顺长城基金管理有限公司	景顺鼎益（162605） 景顺长城优选（260101） 景顺长城动力（260103） 景顺成长（260108） 景顺精选蓝筹（260110）	景顺资源（162607） 景顺长城货币（260102） 景顺内需增长（260104） 景顺内需增长 2（260109）
巨田基金管理有限公司	巨田资源（163302） 巨田基础行业（233001）	巨田货币（163303）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

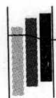
基金公司	管理基金	
南方基金管理有限公司	南方积配（160105） 基金开元（184688） 基金隆元（184710） 南稳贰号（202002） 南方成份精选（202005） 南方多利（202102） 南方避险（202202） 基金金元（500010）	南方高增（160106） 基金天元（184698） 南方稳健成长（202001） 南方绩优成长（202003） 南方宝元债券（202101） 南方避险（202201） 南方现金增利（202301）
诺安基金管理有限公司	诺安平衡（320001） 诺安股票（320003） 诺安价值（320005）	诺安货币（320002） 诺安债券（320004）
诺德基金管理有限公司		
鹏华基金管理有限公司	鹏华普天债券（160602） 鹏华中国 50（160605） 鹏华价值（160607） 鹏华货币 B（160609） 鹏华治理（160611） 基金普丰（184693） 鹏华行业成长（206001）	鹏华收益（160603） 鹏华货币 A（160606） 鹏华普天债券 B（160608） 鹏华动力（160610） 基金普惠（184689） 基金普华（184711） 基金普润（500019）
融通基金管理有限公司	新 蓝 筹（161601） 融通深证 100（161604） 融通行业（161606） 融通货币（161608） 融通领先（161610） 基金通乾（500038）	融通债券（161603） 融通蓝筹（161605） 融通巨潮（161607） 融通动力先锋（161609） 基金通宝（184738）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金公司	管理基金	
上投摩根基金管理公司	上投货币（370010） 上投双息（373010） 上投 α（377010） 上投先锋（378010）	上投货币 B（37001b） 上投优势（375010） 上投内需（377020）
申万巴黎基金管理公司	盛利精选（310308） 新动力（310328） 新经济（310358）	盛利配置（310318） 收益宝（310338）
泰达荷银基金管理有限公司	荷银成长（162201） 荷银稳定（162203） 荷银风险预算（162205） 荷银效率（162207）	荷银周期（162202） 荷银精选（162204） 荷银货币（162206） 泰达荷银首选（162208）
泰信基金管理有限公司	泰信天天（290001） 泰信短债（290003）	泰信先行（290002） 泰信优质（290004）
天合基金管理有限公司		
天弘基金管理有限公司	天弘精选（420001）	
天治基金管理有限公司	天治核心（163503） 天治品质（350002）	天治财富（350001） 天治天得利（350004）
万家基金管理有限公司	万家保本（161902） 万家 180（519180） 万家货币（519508）	万家公用（161903） 万家和谐增长（519181）
新世纪基金管理有限公司	新世纪优选（519087）	
信诚基金管理有限公司	信诚四季（550001）	信诚精萃（550002）
信达澳银基金管理有限公司	信达澳银增长（610001）	
兴业基金管理有限公司	兴业趋势（163402） 兴业货币（340005）	兴业转基（340001） 兴业全球（340006）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





续表

基金公司	管理基金	
易方达基金管理有限公司	易基平稳（110001）	易基策略（110002）
	易基50（110003）	易基积极（110005）
	易方达货币A（110006）	易方达收益A（110007）
	易方达收益B（110008）	易基价值（110009）
	易方达价值（110010）	易方达货币B（110016）
	易策二号（112002）	深100ETF（159901）
	基金科汇（184712）	基金科翔（184713）
	基金科讯（500029）	基金科瑞（500056）
益民基金管理有限公司	益民货币（560001）	益民红利（560002）
	益民创新优势（560003）	
银河基金管理公司	银河银富（150005）	银河银富B（150015）
	银河银泰（150103）	银河稳健（151001）
	银河收益（151002）	基金银丰（500058）
	银河银信（519666）	
银华基金管理有限公司	银华优势企业（180001）	银华保本增值（180002）
	银华道琼斯88（180003）	银华货币市场A（180008）
	银华货币市场B（180009）	银华优质增长（180010）
	银华富裕（180012）	基金天华（184706）
	银华优选股票（519001）	
友邦华泰基金管理有限公司	友邦盛世（460001）	友邦成长（460002）
	红利ETF（510880）	红利ETF（510881）
	友邦短债（519519）	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

基金公司	管理基金	
招商基金管理有限公司	招商成长（161706）	招商安泰股票（217001）
	招商安泰平衡（217002）	招商债券（217003）
	招商现金增值（217004）	招商先锋（217005）
	招商安本增利（217008）	招商价值（217009）
	招商债券 B（217203）	
中海基金管理有限公司	中海成长（398001）	中海分红（398011）
	中海能源（398021）	
中欧基金管理有限公司	中欧趋势（166001）	
中信基金管理有限公司	中信经典（288001）	中信红利（288002）
	中信货币（288101）	中信双利（288102）
中银国际基金管理有限公司	中银中国（163801）	中银货币（163802）
	中银增长（163803）	中银收益（163804）
中邮创业基金管理有限公司	中邮核心（590001）	

开放式证券投资基金

表 2

股票型基金		
华夏成长（000001）	华夏优势（000021）	华夏回报（002001）
国泰金鹰增长（020001）	国泰创新（020010）	华安创新（040001）
华安 A 股（040002）	华安宏利（040005）	华安中小盘（040007）
博时增长（050001）	博时裕富（050002）	博时第三产业（050008）
博时价值贰号（050201）	嘉实增长（070002）	嘉实稳健（070003）
长盛成长（080001）	大成价值增长（090001）	大成精选增值（090004）
大成财富（090006）	富国天益（100020）	富国天合稳健（100026）
易基 50（110003）	易基价值（110009）	国投股票（121003）
国投瑞银创新（121005）	银河稳健（151001）	深 100ETF（159901）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票型基金		
中小板（159902）	南方高增（160106）	博时主题（160505）
鹏华中国 50（160605）	鹏华价值（160607）	鹏华治理（160611）
嘉实 300（160706）	新 蓝 筹（161601）	融通深证 100（161604）
融通巨潮（161607）	融通动力先锋（161609）	融通领先（161610）
招商成长（161706）	万家公用（161903）	长城久富（162006）
金鹰小盘（162102）	荷银成长（162201）	荷银周期（162202）
荷银稳定（162203）	荷银精选（162204）	泰达荷银首选（162208）
景顺鼎益（162605）	景顺资源（162607）	广发小盘（162703）
天治核心（163503）	中银增长（163803）	中欧趋势（166001）
银华道琼斯 88（180003）	银华优质增长（180010）	银华富裕（180012）
长城久泰（200002）	长城股票（200006）	南稳贰号（202002）
南方绩优成长（202003）	南方成份精选（202005）	金鹰优选（210001）
宝盈区域增长（213002）	宝盈策略（213003）	招商安泰股票（217001）
巨田基础行业（233001）	宝康消费（240001）	华宝动力（240004）
华宝先进（240009）	华宝行业精选（240010）	德盛小盘（257010）
德盛精选（257020）	德盛优势（257030）	景顺长城优选（260101）
景顺内需增长（260104）	景顺成长（260108）	景顺内需增长 2（260109）
景顺精选蓝筹（260110）	广发聚丰（270005）	中信红利（288002）
泰信优质（290004）	新动力（310328）	诺安股票（320003）
诺安价值（320005）	兴业全球（340006）	量化核心（360001）
光大红利（360005）	光大增长（360006）	上投 α（377010）
上投内需（377020）	上投先锋（378010）	华富优选（410001）
华富成长（410003）	国富弹性（450002）	国富潜力（450003）
友邦盛世（460001）	工银价值（481001）	工银稳健（481004）
50 ETF（510050）	180ETF（510180）	红利 ETF（510880）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票型基金		
红利 ETF（510881）	银华优选股票（519001）	海富股票（519005）
添富优势（519008）	海富精选（519011）	海富优势（519013）
大成成长（519017）	汇添均衡（519018）	富国天博（519035）
添富焦点（519068）	长盛 100（519100）	万家 180（519180）
大成 300（519300）	交银精选（519688）	交银成长（519692）
长信增利（519993）	长信金利（519994）	长信银利（519996）
建信价值（530001）	建信成长（530003）	汇丰 2016（540001）
汇丰龙腾（540002）	信诚精萃（550002）	诺德价值优势（570001）
东吴嘉禾（580001）	东吴动力（580002）	中邮核心（590001）
信达澳银增长（610001）		
混合型基金		
华夏大盘（000011）	华夏红利（002011）	华回报二（002021）
国泰金龙行业（020003）	国泰金马（020005）	金象保本增值（020006）
国泰混合（020008）	国泰金鹏蓝筹（020009）	华安宝利（040004）
博时精选（050004）	博时平衡配置（050007）	嘉实成长（070001）
嘉实服务（070006）	嘉实保本（070007）	嘉实主题（070010）
嘉实策略（070011）	大成蓝筹稳健基金（090003）	富国动态平衡（100016）
富国天瑞（100022）	易基平稳（110001）	易基策略（110002）
易基积极（110005）	易方达价值（110010）	易策二号（112002）
国投景气（121002）	银河银泰（150103）	南方积配（160105）
华夏蓝筹（160311）	鹏华收益（160603）	鹏华动力（160610）
长盛同智（160805）	大成创新（160910）	富国天惠（161005）
融通蓝筹（161605）	融通行业（161606）	万家保本（161902）
荷银风险预算（162205）	荷银效率（162207）	巨田资源（163302）
兴业趋势（163402）	中银中国（163801）	中银收益（163804）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

混合型基金		
银华优势企业（180001）	银华保本增值（180002）	长城久恒平衡（200001）
长城安心回报（200007）	南方稳健成长（202001）	南方避险（202201）
南方避险（202202）	鹏华行业成长（206001）	宝盈鸿利（213001）
招商安泰平衡（217002）	招商先锋（217005）	招商价值（217009）
宝康配置（240002）	华宝策略（240005）	华宝收益（240008）
德盛安心（253010）	德盛稳健（255010）	景顺长城动力（260103）
广发聚富（270001）	广发稳健（270002）	广发优选（270006）
广发大盘（270007）	中信经典（288001）	泰信先行（290002）
盛利精选（310308）	盛利配置（310318）	新经济（310358）
诺安平衡（320001）	兴业转基（340001）	天治财富（350001）
天治品质（350002）	上投双息（373010）	上投优势（375010）
中海成长（398001）	中海分红（398011）	中海能源（398021）
东方龙（400001）	东方精选（400003）	天弘精选（420001）
国富收益（450001）	友邦成长（460002）	工银精选（483003）
长盛精选（510081）	海富收益（519003）	海富回报（519007）
海富通贰号（519015）	金鼎价值（519021）	华夏稳增（519029）
新世纪优选（519087）	万家和谐增长（519181）	交银稳健（519690）
建信配置（530005）	汇丰策略（540003）	信诚四季（550001）
益民红利（560002）	益民创新优势（560003）	华商领先（630001）
货币型基金		
华夏现金（003003）	国泰货币（020007）	华安富利（040003）
博时现金收益（050003）	嘉实货币（070008）	长盛货币（080011）
大成货币 A（090005）	大成货币 B（091005）	富国天时货币（100025）
富国天时货币 B（100028）	易方达货币 A（110006）	易方达货币 B（110016）
银河银富（150005）	银河银富 B（150015）	鹏华货币 A（160606）

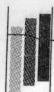
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

货币型基金		
鹏华货币 B（160609）	融通货币（161608）	荷银货币（162206）
巨田货币（163303）	中银货币（163802）	银华货币市场 A（180008）
银华货币市场 B（180009）	长城货币（200003）	南方现金增利（202301）
招商现金增值（217004）	华宝现金宝 A（240006）	华宝现金宝 B（240007）
景顺长城货币（260102）	广发货币（270004）	中信货币（288101）
泰信天天（290001）	收益宝（310338）	诺安货币（320002）
兴业货币（340005）	天治天得利（350004）	光大货币（360003）
上投货币（370010）	上投货币 B（37001b）	东方货币（400005）
华富货币（410002）	工银货币（482002）	海富通货币 A（519505）
海富通货币 B（519506）	万家货币（519508）	汇添富货币 B（519517）
汇添富货币 A（519518）	交银货币（519588）	长信利息（519999）
建信货币（530002）	益民货币（560001）	
债券型基金		
华夏债券 A/B（001001）	华夏债券 C（001003）	国泰金龙债券（020002）
博时稳定债券（050006）	嘉实债券（070005）	嘉实短债（070009）
大成债券（090002）	大成债 C（092002）	富国天利债券（100018）
易方达收益 A（110007）	易方达收益 B（110008）	国投融华（121001）
银河收益（151002）	鹏华普天债券（160602）	鹏华普天债券 B（160608）
融通债券（161603）	南方宝元债券（202101）	南方多利（202102）
招商债券（217003）	招商安本增利（217008）	招商债券 B（217203）
宝康债券（240003）	中信双利（288102）	泰信短债（290003）
诺安债券（320004）	工银强债 B（485005）	工银强债 A（485105）
长盛债券（510080）	友邦短债（519519）	银河银信（519666）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





封闭式证券投资基金

表 3

沪市封闭式基金		
基金金泰（500001）	基金泰和（500002）	基金安信（500003）
基金汉盛（500005）	基金裕阳（500006）	基金景阳（500007）
基金兴华（500008）	基金安顺（500009）	基金金元（500010）
基金金鑫（500011）	基金安瑞（500013）	基金汉兴（500015）
基金裕元（500016）	基金景业（500017）	基金兴和（500018）
基金普润（500019）	基金金鼎（500021）	基金汉鼎（500025）
基金兴业（500028）	基金科讯（500029）	基金汉博（500035）
基金通乾（500038）	基金同德（500039）	基金科瑞（500056）
基金银丰（500058）		
深市封闭式基金		
基金开元（184688）	基金普惠（184689）	基金同益（184690）
基金景宏（184691）	基金裕隆（184692）	基金普丰（184693）
基金景博（184695）	基金裕华（184696）	基金天元（184698）
基金同盛（184699）	基金鸿飞（184700）	基金景福（184701）
基金同智（184702）	基金金盛（184703）	基金裕泽（184705）
基金天华（184706）	基金兴科（184708）	基金安久（184709）
基金隆元（184710）	基金普华（184711）	基金科汇（184712）
基金科翔（184713）	基金兴安（184718）	基金融鑫（184719）
基金久富（184720）	基金丰和（184721）	基金久嘉（184722）
基金鸿阳（184728）	基金通宝（184738）	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

帮你揭开基金操作神秘面纱
助你信心百倍开始掘金之旅

2007年，最落伍的事情莫过于你还没有购买过一只股票或者基金。“你买基金了吗？”“你的基金涨了多少？”恐怕这是今年最流行的问候语，就连身边对投资最没兴趣的朋友，也开始聊起基金的话题。基金在新的一年里，万众瞩目中成为最热销的金融产品，投资者学习基金知识的热情也空前高涨。

基金投资，尤其是开放式基金投资的知识并不是难以掌握的事情。只要你肯花上一点点的时间和精力，就会明白这些问题：基金公司是怎样操作的、什么是净值和分红、什么是投资组合和分散投资、怎样规避风险，等等。针对这些问题，本书都有详细讲解，真正站在投基新人的角度上，帮助新基民找到问题进而解决问题。



ISBN 978-7-80197-842-4
9 787801 978424 >

定价：29.80元